

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza společnosti Hirschmann Czech s.r.o.

Financial Analysis of the Hirschmann Czech s.r.o. Company

Student: Zuzana Šišáková

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Zuzana Šišáková**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: Finanční analýza společnosti Hirschmann Czech s.r.o.
Financial Analysis of Hirschmann Czech s.r.o. Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti Hirschmann Czech s.r.o.
 4. Zhodnocení finanční situace firmy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis Workbook: A Practitioner's Guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley, 2011. 208 s. ISBN 978-0470640036.
WEAVER, Samuel. *The Essentials of Financial Analysis*. 1st ed. New York: McGraw-Hill Education, 2012. 480 s. ISBN 978-0071768368.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015
Datum odevzdání: 06.05.2016


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1, 2 a 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 6. 5. 2016


.....
Zuzana Šišáková

Obsah

OBSAH.....	3
1 ÚVOD	5
2 POPIS METOD FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	6
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	6
2.2.1 Rozvaha	7
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	8
2.2.3 Výkaz cash flow	9
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.3.1 Horizontální analýza	11
2.3.2 Vertikální analýza	11
2.3.3 Poměrová analýza	11
2.3.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	12
2.3.3.2 Ukazatele rentability.....	13
2.3.3.3 Ukazatele likvidity	15
2.3.3.4 Ukazatele aktivity.....	16
2.3.4 Pyramidový rozklad a analýza odchylek.....	18
2.3.4.1 Analýza odchylek pomocí multiplikativní vazby.....	19
2.3.5 Citlivostní analýza.....	21
2.4 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	21
3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI HIRSCHMANN CZECH S.R.O.....	24
3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI	24
3.2 VÝVOJ SPOLEČNOSTI	25
3.3 ODBĚRATELÉ.....	25
3.4 DODAVATELÉ	26
3.5 VÝZKUM A VÝVOJ	26
3.6 ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ.....	26
4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY	27
4.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	27

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy.....	27
4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	31
4.1.3 Vertikální analýza výkazu cash flow	33
4.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	35
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy	35
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
4.2.3 Horizontální analýza výkazu cash flow	40
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
4.3.1 Ukazatele rentability	41
4.3.2 Ukazatele likvidity	43
4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	45
4.3.4 Ukazatele aktivity	48
4.4 SROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ POMĚROVÉ ANALÝZY S ODVĚTVÍM.....	51
4.4.1 Ukazatele rentability	51
4.4.2 Ukazatele likvidity	55
4.4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	58
4.5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD A ANALÝZA ODCHYLEK.....	60
4.6 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA.....	65
5 ZÁVĚR.....	70
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	72
SEZNAM ZKRATEK.....	74
PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
SEZNAM PŘÍLOH	
PŘÍLOHY	

1 Úvod

Finanční analýza se řadí mezi nejdůležitější oblast finančního řízení a rozhodování podniku. Jejím hlavním cílem je posoudit zejména úroveň nynější finanční situace podniku a posoudit, jaké jsou jeho vyhlídky do budoucnosti, případně zajistit opatření pro vylepšení ekonomické situace. Základní nástroj představují poměrové ukazatele, jichž existuje celá řada a pomocí nichž dokážeme souvislosti mezi jednotlivými účetními výkazy lépe vnímat. Poznatky a závěry finanční analýzy jsou důležité nejen pro strategické a operativní plánování, ale také pro ostatní subjekty, které jsou s daným podnikem ve vztahu.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Hirschmann Czech s. r. o. pomocí vybraných metod v letech 2010 – 2014.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol.

Druhá kapitola je zaměřena na popis metod, pomocí kterých je finanční analýza provedena. Dále jsou uvedeny zdroje, pomocí kterých je finanční analýza sestavována, její uživatelé a jednotlivé metody, jejichž aplikaci představuje praktická část práce.

Následující kapitola představuje společnost Hirschmann Czech s. r. o. ve Vsetíně, která byla finanční analýze podrobena. Jedná se o podnik působící v automobilovém průmyslu. Jsou popsány základní údaje týkající se podniku, jeho vývoj za poslední dobu, struktura dodavatelů a odběratelů a také dopady podniku na životní prostředí.

Čtvrtá kapitola se zabývá aplikací metod finanční analýzy na konkrétní podnik a představuje stěžejní část práce. Nejprve je pozornost zaměřena na horizontální a vertikální analýzu, následuje poměrová analýza, dále je součástí kapitoly srovnání výsledků poměrové analýzy s hodnotami v příslušném odvětví, ve kterém se podnik nachází. Další část tvoří pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, vyčíslení vlivů pomocí vybraných metod a na závěr je provedena citlivostní analýza.

2 Popis metod finanční analýzy

Tato část práce se zabývá teoretickým základem pro finanční analýzu. Jsou zde popsány jednotlivé metody a postupy finanční analýzy, zejména zde nalezneme teoretická východiska k horizontální a vertikální analýze, k analýze poměrovými ukazateli představujících aktivitu, likviditu, zadluženost a finanční stabilitu a rentabilitu. Závěr je věnován metodologii týkající se rozkladu vysvětlujících ukazatelů a analýze odchylek. Jsou popsány jednotlivé metody této analýzy, tedy metoda postupných změn, logaritmická metoda, funkcionální metoda a metoda integrální.

Ke zpracování této kapitoly jsou využívány informace z odborných publikací Dluhošová a kol. (2010), Kislingerová (2010), Kislingerová a Hnilica (2008) a Růčková (2011).

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem pro finanční řízení firem, pro zhodnocení finanční situace a výkonnosti v daném podniku se používá spousta ukazatelů, jejichž úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku, silných a slabých stránkách a zároveň by měla doporučit další vývoj.

Obecně lze finanční analýzu rozdělit na tři fáze, které na sebe postupně navazují, a to na diagnózu základních indikátorů finanční situace, hlubší rozbor příčin stavu, který se zjistil, identifikace faktorů nežádoucího vývoje a návrh na jeho opatření. [1]

Finanční údaje jsou čerpány především z minulých let, ale je podkladem k rozhodování o budoucnosti. Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou důležité pro mnoho subjektů, které můžeme rozlišit na externí a interní. Mezi externí subjekty řadíme zejména investory, banky, dodavatele, manažery konkurenci, stát a jeho orgány. K interním subjektům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. [3]

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro uskutečnění finanční analýzy jsou velice důležitá vstupní data, která jsou čerpána z účetních výkazů, lze je rozdělit do dvou skupin, a to na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Do první skupiny řadíme výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Druhou skupinu představují výkazy, které jsou

spojeny s vynakládáním podnikových nákladů dle nejrozumnějšího členění. Tyto výkazy nepodléhají žádným normám a podnik si je sestavuje dle svých potřeb. [1]

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní výkaz, zachycuje na jedné straně stav aktiv a na straně druhé stav pasiv, sestavuje se k určitému časovému okamžiku, nejčastěji na začátku a na konci účetního období. Vždy musí být dodrženo základní bilanční pravidlo, a to, že hodnota majetku podniku se musí rovnat zdrojům jeho krytí.

Základní členění položek v rozvaze je, jak již bylo zmíněno, na aktiva a pasiva. Aktiva jsou dále členěna dle toho, zda jsou využívána dlouhodobě nebo krátkodobě na stálá aktiva a oběžná aktiva. V rámci tohoto členění jsou seřazeny dle likvidnosti. Podrobnější členění zobrazuje níže uvedená tabulka 2.1.

Tab. 2.1 *Struktura rozvahy*

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Ostatní aktiva	C.	Ostatní pasiva
D. I.	Časové rozlišení	C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je tokový výkaz sloužící pro přehled nákladů a výnosů za dané období. Zejména poskytuje přehled o výši výsledku hospodaření za běžné účetní období, který zjistíme jako rozdíl mezi náklady a výnosy, jehož výsledkem může být zisk nebo ztráta.

Náklady lze vyjádřit jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, s jejichž vznikem je spojeno snížení hodnoty majetku vykazovaného v rozvaze. V praxi se náklady projevují jako opotřebení majetku či spotřeba. Výnosy lze definovat jako peněžní vyjádření výsledků, které plynou z provozování daného podniku, na které má podnik nárok skrz prodej zboží a služeb.[1]

V současnosti je úprava tohoto výkazu založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Jednotlivé náklady a výnosy jsou členěny dle toho, zda zapadají do provozní činnosti, finanční činnosti či mimořádné činnosti. Výsledek hospodaření se zjišťuje zvlášť za uvedené činnosti. Jednotlivé položky zachycuje tabulka 2.2.

V rámci VZZ se můžeme setkat s několika druhy zisku:

- EBITDA – zisk před uhrazením odpisů, úroků a daní,
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním,
- EBT – zisk před zdaněním neboli hrubý zisk,
- EAT – zisk po zdanění neboli čistý zisk,
- EAR – nerozdělený zisk snížený o výplatu dividend. [1]

Tab. 2.2 *Struktura výkazu zisku a ztráty*

+ OBCHODNÍ MARŽE
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za běžné účetní období

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz peněžních toků je tokovým výkazem, udává, které faktory ovlivňují příjem a výdej peněžních prostředků. Vyjadřuje rozdíl příbytku a úbytku hotovosti za dané období. Ve srovnání se ziskem představuje reálnou a nijak nezkreslenou skutečnost.

Každá účetní jednotka si může vybrat způsob sestavování výkazu, má na výběr ze dvou způsobů výpočtu, a to buď způsob přímý, nebo způsob nepřímý. Pomocí přímé metody jsou sledovány skutečné příjmy a výdaje daného podniku za určité období, u metody nepřímé dochází k transformaci výsledku hospodaření na CF.

Struktura výkazu se skládá ze tří částí, a to z peněžního toku z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. CF z provozní činnosti odráží aktivity, které ovlivňují tvorbu čistého zisku, přičemž základem je zisk tvořený výrobní a odbytovou činností podniku. CF z investiční činnosti tvoří aktivity týkající se pohybu investičních aktiv, jedná se zejména o prodej a koupi dlouhodobého majetku či transakce na dlouhodobém finančním trhu. Do CF

z finanční činnosti spadají veškeré transakce spojené s věřiteli. Tabulka 2.3 zobrazuje zjednodušenou strukturu cash flow. [1]

Tab. 2.3 Zjednodušené schéma CF

Počáteční stav peněžních prostředků
+ CF z provozní činnosti
+ CF z investiční činnosti
+ CF z finanční činnosti
Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit dle dvou základních skupin podle toho, zda se jedná o metody deterministické nebo metody matematicko-statistické.

Metody deterministické jsou používány pro menší počet období a běžně jsou využívány pro finanční analýzy v podnicích. Tyto metody jsou používány především pro analýzu souhrnného vývoje, pro kombinace trendů a struktury, pro analýzu odchylek či pro analýzu struktury. Mezi metody deterministické řadíme:

- analýzu trendů neboli horizontální analýzu,
- analýzu struktury neboli vertikální analýzu,
- vertikálně-horizontální analýzu,
- poměrovou analýzu,
- analýzu soustav ukazatelů.
- analýzu citlivosti.

Matematicko-statistické metody jsou založeny na exaktních metodách a slouží zejména pro posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Vycházejí z údajů delších časových období a berou v úvahu statistickou náhodnost dat, mezi tyto metody řadíme:

- regresní analýzu,
- diskriminační analýzu,
- analýzu rozptylu,

- testování statistických hypotéz. [1]

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu lze nazývat také jako analýzu vývojových trendů a provádí se po řádcích, tedy horizontálně. Řadí se k nepoužívanějším a nejjednodušším metodám pro zjištění minulé a budoucí hospodářské situace podniku. Využívá se k posuzování vývoje daných hodnot v čase a k určování změn souhrnných ukazatelů, které mohou být vyjádřeny v relativní nebo absolutní výši. [1]

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

2.3.2 Vertikální analýza

Lze ji nazývat jako analýzu struktury, využívá se především k analýze aktiv a pasiv, tržeb nebo nákladů podniku. Podstatou této metody je porovnání vybraných položek k určité položce, kterou si zvolíme jako základnu a která představuje 100 %. Pokud je tvořena vertikální analýza u rozvahy tak je základnou suma aktiv či pasiv, v případě výkazu zisku a ztráty se nejčastěji za základu označuje suma tržeb, které daný podnik obdržel. Vertikální analýza slouží ke srovnání v prostoru a čase. [1]

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.3.3 Poměrová analýza

Pomocí poměrové analýzy jsou systematicky analyzovány soustavy určitých poměrových ukazatelů. Dle způsobu konstrukce soustavy se soustava ukazatelů dělí na pyramidovou a paralelní. Pro jejich výpočty se vychází z údajů uvedených v účetních výkazech. Mezi základní oblast ukazatelů finanční analýzy patří:

- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,

- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu. [1]

2.3.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zachycují vztah mezi vlastními zdroji a cizími zdroji. Používáním cizích zdrojů podnik ovlivňuje nejen výnosnost kapitálu akcionářů, ale také riziko podnikání, na druhou stranu je v dnešní době u velkých podniků nepředstavitelné, aby si podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastního kapitálu nebo snad jen z kapitálu cizího. Zároveň financování všech aktiv pouze cizím kapitálem je vyloučeno už jen z toho důvodu, že právní předpisy uvádí povinnost určité výše vlastního kapitálu pro zahájení podnikání. Na financování se tak proto musí podílet jak cizí, tak vlastní kapitál. [6]

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji, charakterizuje také jeho dlouhodobou finanční stabilitu. Bývá označován také jako koeficient samofinancování, neboť vyjadřuje, jak vysoká je jeho samostatnost. Trend tohoto ukazatele je rostoucí.[1]

$$\text{podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{aktiva} \quad (2.4)$$

kde VK je velikost vlastního kapitálu.

Stupeň krytí stálých aktiv

V případě ukazatele stupně krytí stálých aktiv dáváme do poměru dlouhodobý kapitál, teda dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál, vzhledem ke stálým aktivům, tedy dlouhodobému hmotnému a dlouhodobému nehmotnému majetku. Hodnota ukazatele by měla dosahovat 100 %, protože je doporučováno, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobými zdroji, zároveň je doporučeno, aby hodnota stále rostla. [6]

$$\text{stupeň krytí SA} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.5)$$

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient také známý pod pojmem finanční páka. Vyjadřuje, jak velkou část aktiv představuje vlastní kapitál. Mezi podstatné cíle finančního řízení patří dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, pokud je ke krytí potřeb využíváno

převážně vlastních zdrojů, mohlo by to vést k finančnímu zatěžování podniku, protože vlastní kapitál představuje dražší zdroj financování. Zadluženost ve zdravém a finančně stabilním podniku může vést k lepší rentabilitě, tím pádem k tržní hodnotě podniku. Trend je stabilní. [1]

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{VK} \quad (2.6)$$

kde VK představuje velikost vlastního kapitálu.

Ukazatel celkové zadluženosti

Představuje poměr cizího kapitálu vzhledem k celkovým aktivům. Celková zadluženost ovlivňuje jak riziko věřitelů, tak i výnosnost podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko podstupují věřitelé, pod nimiž si lze představit například komerční banky, tím pádem budou věřitelé požadovat, aby ukazatel dosahoval nižších hodnot. Trend celkové zadluženosti je tedy klesající.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.7)$$

Ukazatel celkové zadluženosti lze rozdělit na dva analytické ukazatele, a tedy na dlouhodobou zadluženost a běžnou zadluženost. U nich je také požadováno, aby byli klesající dle trendu.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouh. CK}}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý CK}}{\text{aktiva}} \quad (2.9)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Přijatelná hodnota tohoto ukazatele závisí na fázi vývoje daného podniku a postoji vlastníků k riziku. V případě, že je podnik zaběhlý a stabilní, tak by se hodnota měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Požadavek trendu je ovšem klesající. [1]

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

2.3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability lze v praxi zařadit mezi nejsledovanější ukazatele, sledují je zejména akcionáři či potencionální investoři. Představují výnosnost vloženého kapitálu,

obecně ji vyjádříme jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Rentabilitu si lze tedy představit jako určité měřítko schopnosti podniku produkovat nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. U všech ukazatelů je žádoucí rostoucí tendence jejich hodnoty. [4]

ROA – rentabilita aktiv

Ukazatel ROA, někdy nazýván jako ukazatel produkční síly, představuje klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk vzhledem k celkovým aktivům, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou tato aktiva kryta. Vzorec pro ROA může mít dvě podoby. [3]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.11)$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1 - t)}{aktiva} \quad (2.12)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním, *EAT* představuje čistý zisk a *t* je sazba daně z příjmů.

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů představuje zejména efekt, který pochází z dlouhodobých investic. Tento ukazatel je často využíván k porovnávání mezi jednotlivými podniky. Využívá se spíše u větších podniků, kde je výše investovaného kapitálu na vysoké úrovni.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dlouhodobé dluhy} \quad (2.13)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a *VK* představuje velikost vlastního kapitálu.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROE představuje další velmi významný a důležitý ukazatel, na který soustřeďují svou pozornost akcionáři, společníci ale i další investoři. Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, jeho úroveň je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Obecně se říká, že hodnota ROE by měla být vyšší, než výše úrokové míry bezrizikových cenných papírů. [1]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.14)$$

kde *EAT* je čistý zisk.

ROS – rentabilita tržeb

Patří mezi jeden z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy, pokud je jeho hodnota nízká, znamená to, že je podnik špatně řízen, střední hodnota odráží dobrou práci managementu a dobré jméno na trhu a vysoká hodnota představuje nadprůměrnou úroveň dané firmy. Užívá se zejména pro srovnání mezi jednotlivými podniky, ale také pro srovnání v čase. [1]

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

2.3.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita obecně vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a také získat dostatek peněžních prostředků, aby mohl platby provést. Likvidita je obvykle spojena se třemi základními poměrovými ukazateli, a to s celkovou likviditou, pohotovou likviditou a okamžitou likviditou.

Každá skupina upřednostňuje jinou úroveň likvidity, vlastníci budou požadovat co nejnižší úroveň, protože zásoby a další oběžná aktiva vážou peněžní prostředky, které nemohou být dále investovány. Naopak skupina představující věřitele a dodavatele bude vyžadovat vyšší úroveň likvidity, protože nízká výše by mohla znamenat sníženou schopnost úhradu závazků. [8]

Ukazatel celkové likvidity

Dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky, za přijatelnou výši ukazatele celkové likvidity se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Důležité je také rozmezí, ve kterém se nacházejí podniky působící ve stejném odvětví. Velikost tohoto ukazatele ovlivňuje také způsob ocenění zásob, nevýhodu představuje to, že není brána v potaz struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a struktura krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Je doporučován stabilní vývoj ukazatele. [1]

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. závazky}} \quad (2.16)$$

Pohotová likvidita

V případě pohotové likvidity jsou odstraněny nejméně likvidní položky, a to zásoby. Jsou zde tedy poměřovány pohotové prostředky, mezi které řadíme pokladní hotovost, peníze

uložené na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry či pohledávky, které je třeba snížit o pochybné pohledávky a pohledávky, které jsou již po době splatnosti. Doporučená výše tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5. Je vhodné, aby výše pohotové likvidity byla rostoucí. [1]

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krát. závazky}} \quad (2.17)$$

kde *OA* jsou oběžná aktiva.

Okamžitá likvidita

V případě ukazatele okamžité likvidity jsou poměřovány pohotov\'e platební prostředky, které tvoří peníze na bankovních účtech, peníze v hotovosti a šeky s krátkodobými závazky. V literaturách jsou uváděny různé doporučené hodnoty, nejčastěji je ale uváděna hodnota v rozmezí od 0,2 do 0,5, přičemž je vhodné, aby se hodnota navyšovala. [8]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{PPP}{\text{krát. závazky}} \quad (2.18)$$

kde *PPP* představuje pohotov\'e platební prostředky.

2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Čtvrtá skupina poměrových ukazatelů představuje ukazatele aktivity, které jsou souhrnně nazývány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, berou se v potaz jak aktiva dlouhodobá, tak aktiva krátkodobá. Ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na ty, které vyjadřují počet obrátek za rok a na ty, které vypovídají o tom, kolik dnů trvá jedna obrátka.

Doba obratu aktiv

Vypovídá o tom, jak dlouho trvá, než dojde k obratu celkového majetku vzhledem k tržbám. Je žádoucí, aby hodnota byla klesající a doba obratu co nejkratší. Ukazatel ovlivňuje fixní aktiva, čím je jejich podíl vyšší, tím hodnota ukazatele stoupá. [1]

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, kolik dnů jsou průměrně zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě či prodeji. S tímto ukazatelem je možné se setkat v jiné podobě, kdy na místě jmenovatele jsou uváděny průměrné denní náklady. Počet dnů by měl mít klesající tendenci.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, jak jsou pohledávky řízeny a jak dlouho trvá, než jsou průměrně zaplacený pohledávky. Vyjadřuje, jakou platební morálku mají odběratelé, pokud ukazatel překračuje doby splatnosti faktur, je platební kázeň odběratelů na velmi špatné úrovni. Dny představující dobu obratu pohledávek by měly být co nejkratší.

$$DO \text{ pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

Doba obratu závazků

Představuje, za kolik dnů jsou splaceny závazky, zachycuje platební morálku podniku vůči dodavatelům, ukazatel je důležitý pro věřitele i dodavatele. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, zároveň je vhodné, aby hodnota ukazatele byla dlouhodobě stabilní.

$$DO \text{ závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Obrátka celkových aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv, udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, tedy, kolikrát se aktiva promění v tržby během jednoho roku. Obecně platí, čím vyšší hodnota, tím lepší. Je žádoucí, aby trend byl rostoucí.

$$\text{obrátko celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.23)$$

Obrátka zásob

Vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby během roku nakoupeny a prodány. Pro podnik je vhodné, aby hodnota byla vyšší, protože tím se zvyšuje objem výroby, důležité je však mít zajištěnou dostatečnou poptávku. Je vhodné, aby se hodnota obrátky zásob v čase zvyšovala.

$$\text{obrátk}a \text{ zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.24)$$

Obrátka pohledávek

Pomocí obrátky pohledávek se zjišťuje, kolikrát jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky během jednoho roku. Čím je hodnota vyšší, tím je obrátka rychlejší a podnik získává rychleji peníze za své pohledávky. Hodnota by se měla zvyšovat.

$$\text{obrátk}a \text{ pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.25)$$

2.3.4 Pyramidový rozklad a analýza odchylek

Hlavní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží k určení vlivu dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. Pomocí pyramidového rozkladu lze odhalit vzájemné vazby a také vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Velmi důležitou věcí u pyramidového rozkladu je správnost její konstrukce. Pomocí správně zkonstruované pyramidové soustavy lze hodnotit minulou, současnou ale i budoucí výkonnost daného podniku. [1]

V případě této práce je rozložen ukazatel rentability vlastního kapitálu, a to na první úrovni rozkladu. Smyslem rozkladu je vystihnout změnu vrcholového ukazatele ROE jako součet vlivů vybraných změn vysvětlujících ukazatelů. V první úrovni rozkladu lze vlivy vyjádřit tím to způsobem:

$$\Delta y_{ROE} = \Delta x_{EAT/EBT} + \Delta x_{EBT/EBIT} + \Delta x_{EBIT/T} + \Delta x_{T/A} + \Delta x_{A/VK} \quad (2.26)$$

kde Δy_{ROE} je celková změna souhrnného ukazatele, $\Delta x_{EAT/EBT}$ je vliv daňové redukce, $\Delta x_{EBT/EBIT}$ je vliv úrokové redukce, $\Delta x_{EBIT/T}$ je vliv rentability tržeb, $\Delta x_{T/A}$ je vliv obrátky aktiv a $\Delta x_{A/VK}$ je vliv finanční páky.

Obecně můžeme vyjádřit změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů změn vysvětlujících ukazatelů takto:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i} \quad (2.27)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i představuje dílčí ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x . Lze analyzovat, jak relativní, tak absolutní odchylku. [1]

U pyramidových rozkladů se lze setkat se třemi různými vazbami, a to:

- multiplikativní vazbou, kde

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.28)$$

- aditivní vazbou, kde

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.29)$$

- exponenciální vazbou, kde

$$x = a_1^{j^{\prod a_j}} = a_1^{a_2 \cdot a_3 \cdot a_4 \cdot \dots \cdot a_n}. \quad (2.30)$$

2.3.4.1 Analýza odchylek pomocí multiplikativní vazby

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v této bakalářské práci je proveden pomocí multiplikativní vazby. Podle toho, jakým způsobem je vazba řešena, můžeme rozlišit tyto metody:

- metoda postupných změn,
- logaritmická metoda,
- funkcionální metoda,
- integrální metoda.

Metoda postupných změn

Metoda postupných změn je jednoduchá na zpracování a lze ji použít kdykoliv, a to i bez ohledu na hodnoty vrcholových a vysvětlujících ukazatelů, vlivy jsou vyčíslovány beze zbytku. Nevýhodou této metody může být to, že čím více je vysvětlujících ukazatelů, tím je

složitější výpočet. Určování velikosti vlivu čísel může být ovlivněno pořadím vysvětlujících ukazatelů. Celková odchylka ukazatele se rozděluje mezi jednotlivé dílčí vlivy.

V této práci je rozklad rentability vlastního kapitálu proveden na první úrovni a je rozložen na tři dílčí ukazatele, vztah pro výpočet vypadá následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.31}$$

Logaritmická metoda

V případě logaritmické metody se při výpočtu zohledňuje změna všech analyzovaných ukazatelů. Výhodou je, že vlivy jsou vyčíslovány beze zbytku a velikosti jednotlivých vlivů nejsou ovlivněny pořadím vysvětlujících ukazatelů v daném rozkladu. Pomocí jednoho vztahu lze vypočíst veškeré vysvětlující ukazatele a jejich vlivy. Je třeba uvést, že metodu nelze použít v případě záporných indexů, protože logaritmus lze aplikovat pouze na kladné hodnoty. Vlivy dílčích ukazatelů lze vyjádřit tímto vztahem:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x\tag{2.32}$$

kde I_x je index změny vrcholového ukazatele, I_{a_i} je index změny vysvětlujícího ukazatele a Δy_x vyjadřuje absolutní změnu vrcholového ukazatele.

Funkcionální metoda

Velikosti jednotlivých vlivů se počítají z diskretních změn. U metody funkcionální nezáleží na pořadí vysvětlujících ukazatelů, nijak neovlivní velikost jejich vlivů. Zároveň je zde odstraněn problém se zápornými hodnotami, protože tato metody nepracuje s logaritmickými indexy. Použití metody není tedy ovlivněno zápornými nebo kladnými hodnotami diskretních změn.

Vzhledem k tomu, že ROE je rozloženo na první úrovni, jsou třeba pro výpočet tyto tři rovnice:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x,$$

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.33}$$

Integrální metoda

Integrální metoda ve srovnání s metodou funkcionální používá při svém výpočtu lineární složku, a právě díky tomu je její výpočet jednodušší. Pořadí vysvětlujících ukazatelů není důležité, tedy nijak neovlivní velikost jejich vlivů. Ani v případě této metody nenastává problém se zápornými hodnotami.

Výpočty byly provedeny dle těchto tří rovnic:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{R_{a_1}}{R_{x'}} \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{R_{a_1}}{R_{x'}} \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{R_{a_3}}{R_{x'}} \cdot \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.34}$$

2.3.5 Citlivostní analýza

Citlivostní analýza je metoda, která by měla být součástí každé důsledné a úplné finanční analýzy. Využívá se k tomu, aby se posoudila nejistota při analyzování finančních výsledků daného podniku, tedy k posouzení vlivu změn určitých faktorů na výsledné hodnocení a hledání faktorů dle síly jejich vlivu. Vlivy mohou být jak pozitivní, tak negativní. [1]

Tato metoda tedy zkoumá změny hodnot vstupních údajů, kategorizuje tyto parametry podle významnosti a měří jejich vliv na vrcholový ukazatel. Hlavním cílem citlivostní analýzy je:

- určit hlavní proměnné,
- analyzovat následky změn těchto proměnných,
- určit nejvíce a nejméně citlivý faktor.

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční analýzy jsou důležité nejen pro vlastníky, ale také pro mnoho dalších subjektů, které zajímá nejen hospodaření daného podniku, ale také jeho

konkurenceschopnost. Cíl každého subjektu bude nejspíš odlišný, i tak je můžeme rozdělit do dvou základních skupin, a to na interní a externí uživatele. Do skupiny interních uživatelů řadíme manažery, odboráře a zaměstnance, mezi externí subjekty patří investoři, banky, stát, zákazníci, dodavatelé či konkurence.[3]

Investoři

Jde především o vlastníky podniku a akcionáře, pro podnik představují poskytovatele kapitálu, sledují informace o finanční analýze zejména ze dvou důvodů. Prvním důvodem je načerpání dostatečných informací pro rozhodování o případných investicích, nejdůležitější je výše rizika a výnos spojený s velikostí vloženého kapitálu. Dalším důvodem je zjistit, jak daný podnik nakládá se zdroji, které investor do podniku vložil. [3]

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé vyhledávají informace o finanční analýze zejména k tomu, aby zjistili jaká je finanční situace jeho potenciálního dlužníka, na základě toho se také banky rozhodují, zda poskytnou bankovní úvěr, za jakých podmínek, v jaké výši či nikoliv. Banky představují největšího poskytovatele cizího kapitálu na trhu.

Stát a jeho orgány

Stát zaměřuje svou pozornost na výsledky finanční analýzy v případě přidělování státních zakázek, pro statistické výzkumy nebo v případě finančních výpomocí jako jsou například dotace či garanční úvěry. Stát kontroluje podniky zejména v případě daní, zda bylo podáno daňové přiznání ve správné výši a nedošlo k daňovým únikům.

Obchodní partneři

Obchodní partneři představují pro podnik velice důležitou skupinu uživatelů, zajímají se zejména o to, zda je podnik schopen splácet své závazky. Mezi předmět jejich zájmu patří zejména solventnost, likvida a zadluženost společnosti, se kterou jsou ve styku. Pro odběratele je důležité, aby byla zajištěna bezproblémová výroba a aby nedošlo k omezení výrobní činnosti daného podniku. [3]

Manažeři

Zajímají se o výstupy finanční analýzy zejména z důvodu operativního a strategického řízení podniku. Je třeba, aby jejich znalost finanční situace podniku byla na vysoké úrovni, aby jejich rozhodování bylo správné. Měli by mít nejlepší přístup k informacím, a to i k těm,

které nejsou veřejně přístupné. Jejich činnost by se měla shodovat se základními cíly podniku.[3]

Zaměstnanci

Mají jasný zájem na tom, aby podnik fungoval stabilně a na výborné úrovni. Jde o jistotu jejich zaměstnání, o jejich mzdové i sociální podmínky. Jde jim především o udržení pracovních míst a také vytyčených pracovních podmínek. [3]

3 Charakteristika společnosti Hirschmann Czech s.r.o.

Finanční analýza je provedena ve výrobním podniku Hirschmann Czech s.r.o. Tato kapitola se zabývá základními informacemi o společnosti, předmětu výroby, jejím vývojem, významnými odběrateli a dodavateli a dopadem na životní prostředí. Informace pro tuto kapitolu jsou čerpány z výročních zpráv společnosti. Obrázek 3.1 zobrazuje výrobní halu nacházející se ve Vsetíně.

Obr. 3.1 Výrobní hala ve Vsetíně



Zdroj: www.centroprojekt.cz

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	Hirschmann Czech s. r. o.
Sídlo společnosti:	Bobrky 737, 755 01 Vsetín
Zápis v obchodním rejstříku:	Zapsaná v OR u KS v Ostravě, oddíl C, vložka 50136
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	14. května 1993
Identifikační číslo:	485 28 242
Základní kapitál:	241 200 000 Kč

Společník: Hirschmann Automotive GmbH, Rakousko
(100 % obchodní podíl)

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3
živnostenského zákona.

Společnost se zabývá výrobou dílů a příslušenství pro auta a motory automobilů, převážně však do náprav podvozků a brzdových systémů. Nosními výrobními procesy jsou vstřikolisování konektorů a výroba vstřikolisovacích forem.

Firma Hirschmann Czech s. r. o. se svým závodem ve Vsetíně je jedním ze šesti závodů skupiny Hirschmann Automotive GmbH. Další závody se nacházejí v rakouském Rankweilu, v rumunském Tirgu Mures, v marocké Kenitře, v čínském Nantongu a nově budovaný závod v mexickém San Miguelu.

3.2 Vývoj společnosti

Společnost Hirschmann Czech s. r. o. se sídlem ve Vsetíně v posledních letech prošla celou řadou změn. V prosinci roku 2014 se uskutečnil poslední přesun výrobních linií do sesterského závodu sídlící v Rumunsku. Podle stávajícího plánu bude opět veškerá výrobní plocha obsazena do konce roku 2016.

V průběhu celého roku 2014 probíhala rozsáhlá rekonstrukce haly za účelem vybudování prostor pro nové vstřikovací stroje. Firma zároveň plánuje instalovat 50 strojů a stává se tak specialistou na vstřikolisování termoplastů. Toto špičkové technologické vybavení a lidský potenciál jsou zárukou kvalitních výrobků, které nacházejí své uplatnění především v automobilovém průmyslu.

Zároveň byla započata masivní přestavba nástrojárny a zavádí se výroba jednoúčelových strojů a zařízení. Za tímto účelem firma přijímá nové zaměstnance do nástrojářských oborů.

3.3 Odběratelé

Mezi nejvýznamnější odběratele patří především firmy Daimler a BMW, kterým proudí více než 50 % produkovaného objemu. Mezi další odběratele se řadí Continental, Bosch, Mercedes či ThyssenKrupp. V maximální míře se daří plnit dodávky zákazníkům.

3.4 Dodavatelé

Nadále trvá trend snižování bezpečnostních zásob. Funkce strategického nákupu pro dceřiné závody v Česku, Rumunsku a Maroku zůstává nadále alokována v rakouském Rankweilu. Řízení frekvence a objemu dílčích subdodávek od jednotlivých dodavatelů je poté v kompetenci společnosti sídlící ve Vsetíně. Mezi nejvýznamnější dodavatele patří firmy BASF, Biesterfeld a Kroschu.

3.5 Výzkum a vývoj

Za účelem posuzování kvality v oblasti způsobilosti vyráběných součástí byla v roce 2014 přímo ve firmě vybudována laboratoř, ve které se zaměřuje na předvývojové zkoušky, doprovodné vývojové a uvolňovací zkoušky, výzkum a kontrolu procesů, kontrolu kvality a různé typy vzorování.

3.6 Životní prostředí

Při výrobním procesu nedochází k chemickým reakcím s negativním dopadem na životní prostředí. Stroje a zařízení používané při výrobě, stejně jako ostatní technologie odpovídají veškerým bezpečnostním a hygienickým normám.

V oblasti odpadového hospodářství se firma snaží předcházet vzniku odpadu, pokud již odpad vznikne, podnik se jej snaží materiálově využít. Až nevyužitelný odpad se odstraňuje nejšetrnějším způsobem ve vztahu k životnímu prostředí. V případě třídění odpadu firma pravidelně zaměstnance motivuje a proškoluje.

Vztah společnosti k životnímu prostředí a aktivity směřující k minimalizaci vlivu na životní prostředí byly definovány systémem managementu ochrany životního prostředí, který je ve společnosti zaveden a neustále rozvíjen.

4 Zhodnocení finanční situace firmy

Tato část bakalářské práce je zaměřena na aplikaci metod finanční analýzy. Nejdříve je provedena horizontální a vertikální analýza, poté je zaměřena na poměrové ukazatele a také na jejich srovnání s celkovým automobilovým odvětvím. Další důležitou část představuje pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek. V poslední části je provedena citlivostní analýza včetně vyčíslení vlivů dílčích vysvětlujících ukazatelů pomocí všech metod.

Informace pro finanční analýzu jsou čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow za sledované období v letech 2010 až 2014. Veškeré použité výkazy jsou uvedeny v přílohách č. 1 - 3.

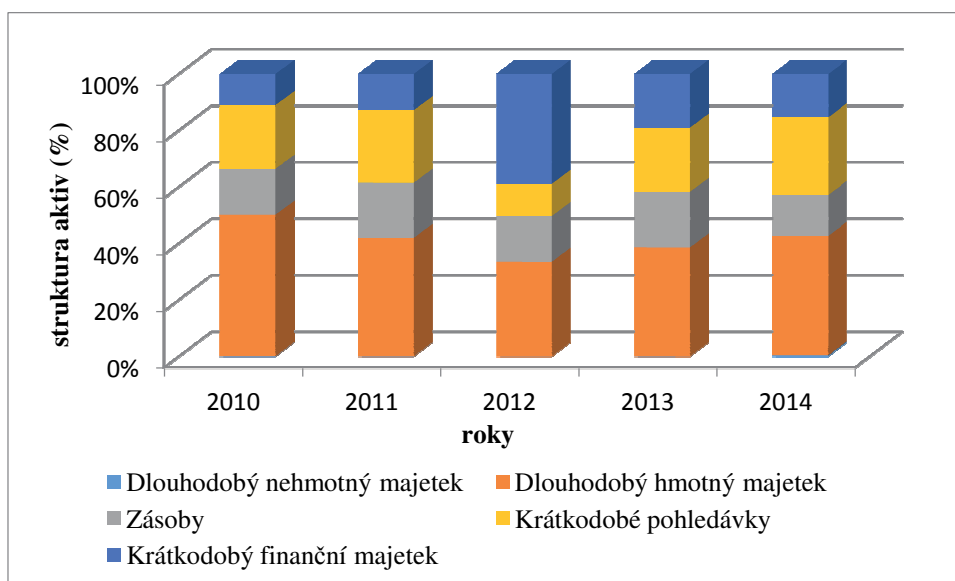
4.1 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze vyjádřit procentuální podíl jednotlivých složek na celkové bilanční sumě. Analýza je provedena pomocí vzorce (2.3).

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

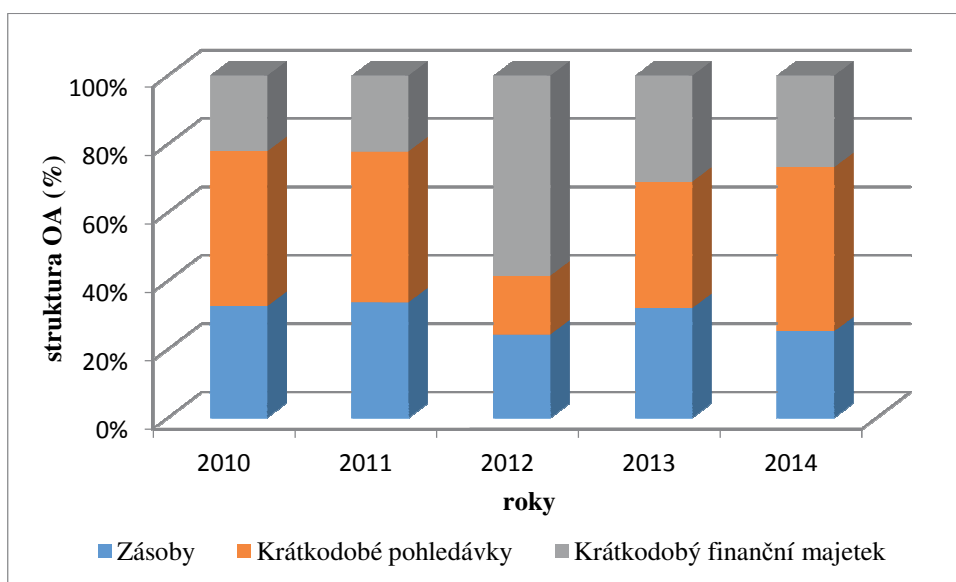
Tato podkapitola je zaměřena na strukturu aktiv a pasiv ve zkoumaných letech 2010 až 2014. Nejprve jsou za výchozí veličinu zvolena celková aktiva a celková pasiva. Při podrobnější analýze se jako výchozí položky určí důležité souhrnné části aktiv a pasiv.

Graf 4.1 Struktura celkových aktiv v letech 2010 - 2014

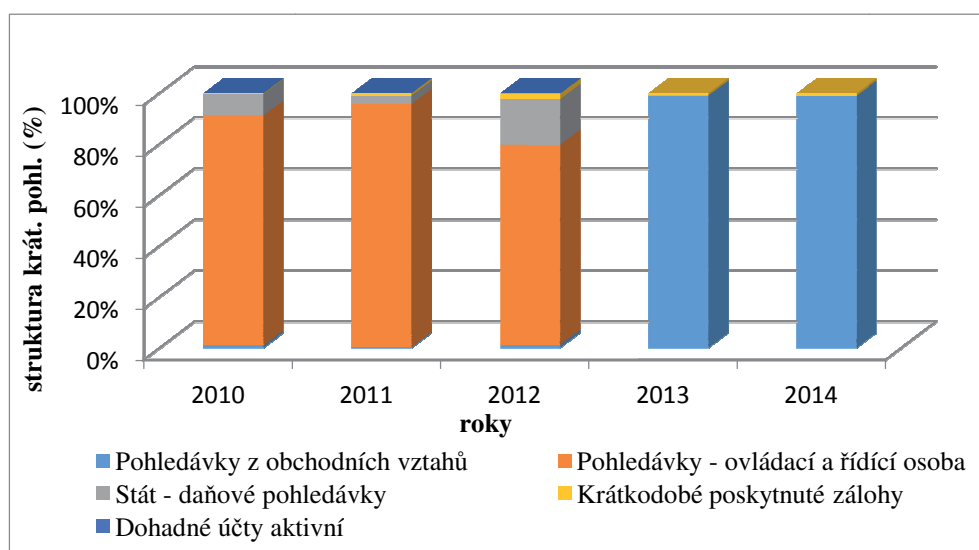


Z grafu 4.1 je zřejmé, že největší část majetkové struktury zaujímá hodnota oběžných aktiv, která dosahuje více než 60% podílu celkových aktiv, kde nejvýraznější položkou jsou krátkodobé pohledávky, s výjimkou roku 2012, v němž největší podíl na oběžném majetku má krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří ve většině let 30 % – 40 % podílu na celkových aktivech, výjimkou je již zmíněný rok 2012, kdy nastal pokles, který byl způsoben sníženou hodnotou položky samostatných movitých věcí, tato položka má také největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku tvoří 54 % - 87 %, další větší součástí jsou stavby, které už dosahují mnohem nižších čísel. Dlouhodobý nehmotný majetek je v grafu nepatrný, zahrnuje pouze hodnotu softwaru, který je ve srovnání s ostatními aktivy velice nízký.

Graf 4.2 *Struktura oběžných aktiv v letech 2010 - 2014*



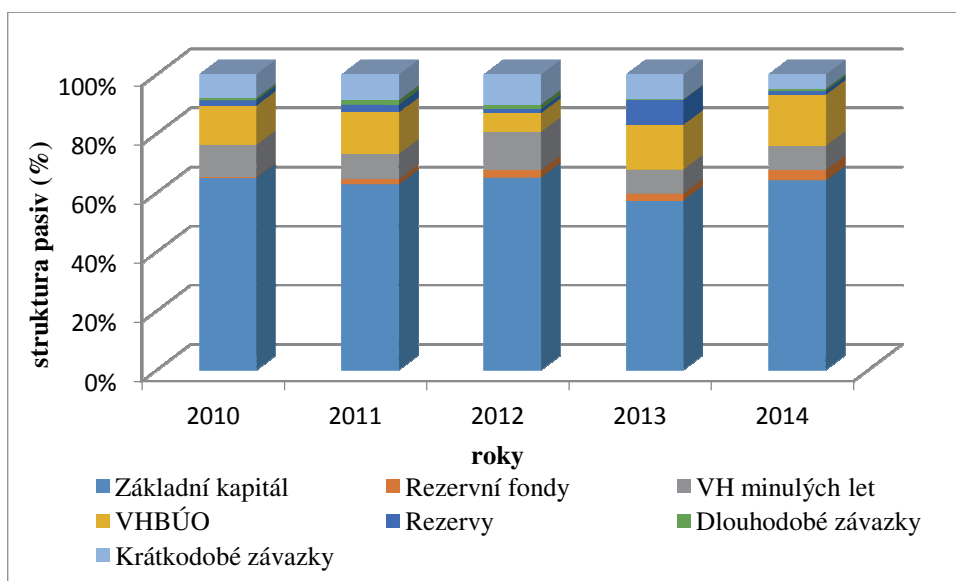
Graf 4.3 Struktura krátkodobých pohledávek v letech 2010 - 2014



Struktura oběžných aktiv, která tvoří největší podíl na celkových aktivech, je podrobněji rozebrána v grafu 4.2, z něhož je patrné, že největší část tvoří krátkodobé pohledávky, které jsou detailněji rozčleněny v grafu 4.3, zatímco hodnoty krátkodobého finančního majetku a zásob jsou téměř na stejné úrovni.

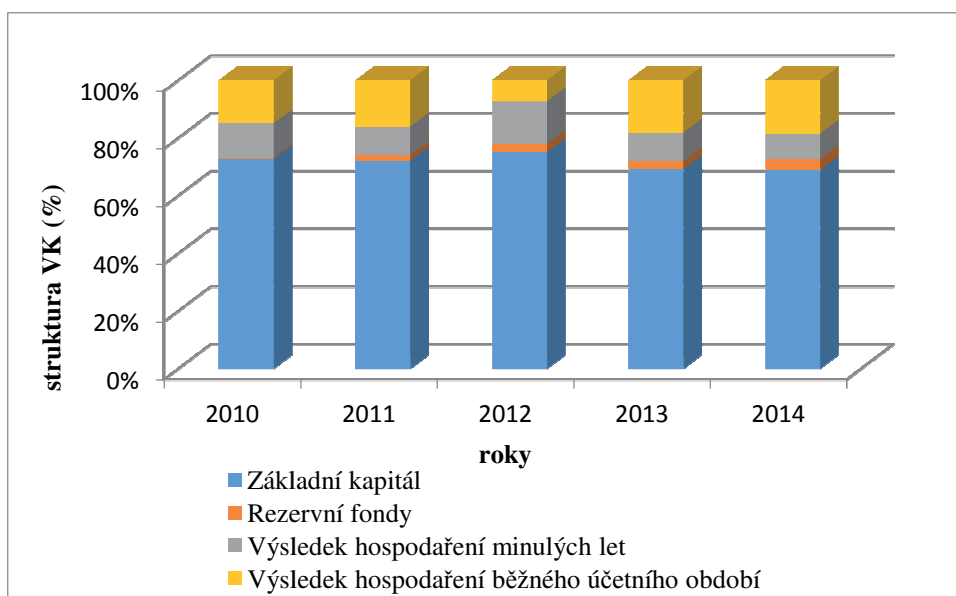
Hodnoty krátkodobých pohledávek činí 45 % - 48 % oběžného majetku, kromě roku 2012, kdy tato položka dosahuje pouze 18 % z celkových oběžných aktiv, pokles je zapříčiněn výrazným snížením pohledávek vůči ovládací a řídící osobě, a to o 65 % oproti roku 2011, a také proto má v tomto roce nejvýraznější podíl položka krátkodobého finančního majetku, která zaznamenala skok o 66 % ve srovnání s předcházejícím rokem 2011, a to díky nárůstu hodnoty účtů v bankách. Pokud se pečlivěji zaměříme na graf 4.3, lze si všimnout, že položky pohledávky vůči řídící a ovládací osobě, daňové pohledávky vůči státu a dohadné účty aktivní nejsou vůbec znatelné a došlo tedy k jejich úplnému splacení vůči našemu podniku. V letech 2013 a 2014 mají největší podíl na krátkodobých pohledávkách právě pohledávky z obchodních vztahů, které dosahují až 99 % celkových krátkodobých pohledávek, zatímco výše krátkodobých poskytnutých záloh je absolutně zanedbatelná, tvoří pouze 1 % celkové hodnoty.

Graf 4.4 Struktura celkových pasiv v letech 2010 - 2014

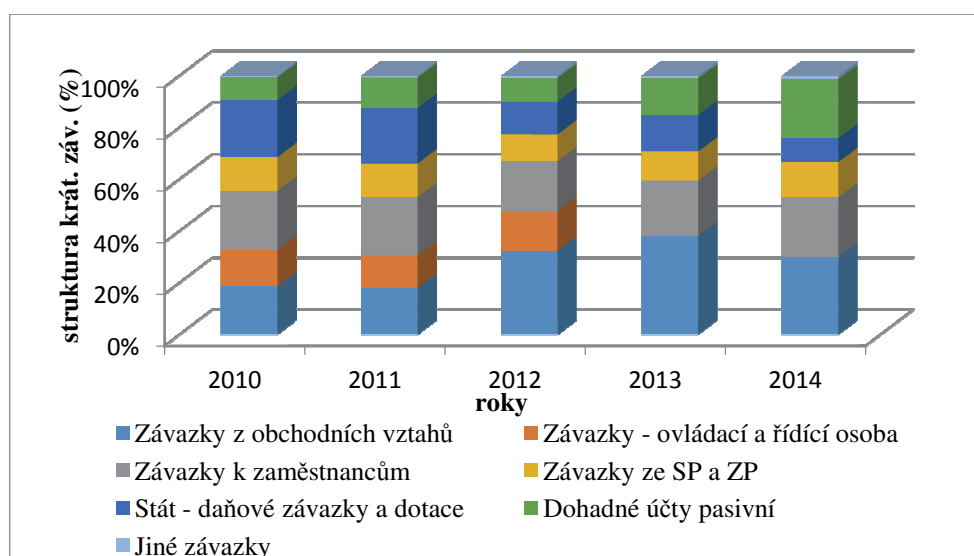


Největší podíl na kapitálové struktuře má vlastní kapitál, viditelné na grafu 4.4, který ve sledovaných letech 2010 až 2014 tvoří pravidelně kolem 88 % z celkových pasiv. Je to hlavně díky vloženému základnímu kapitálu a jeho hodnotě 241 200 tis. Kč, což tvoří 73 % z celkového vlastního kapitálu, podrobněji ukázáno na grafu 4.5. Další položkou jsou rezervní fondy, které jsou téměř nepatrné, hlavně v roce 2010. Součástí vlastního kapitálu je také výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2012 dosahuje nejnižší hodnoty a činí pouze 8 % z celkového vlastního kapitálu, v ostatních letech je minimálně o 10 % vyšší.

Graf 4.5 Struktura vlastního kapitálu v letech 2010 - 2014



Graf 4.6 Struktura krátkodobých závazků v letech 2010 -2014

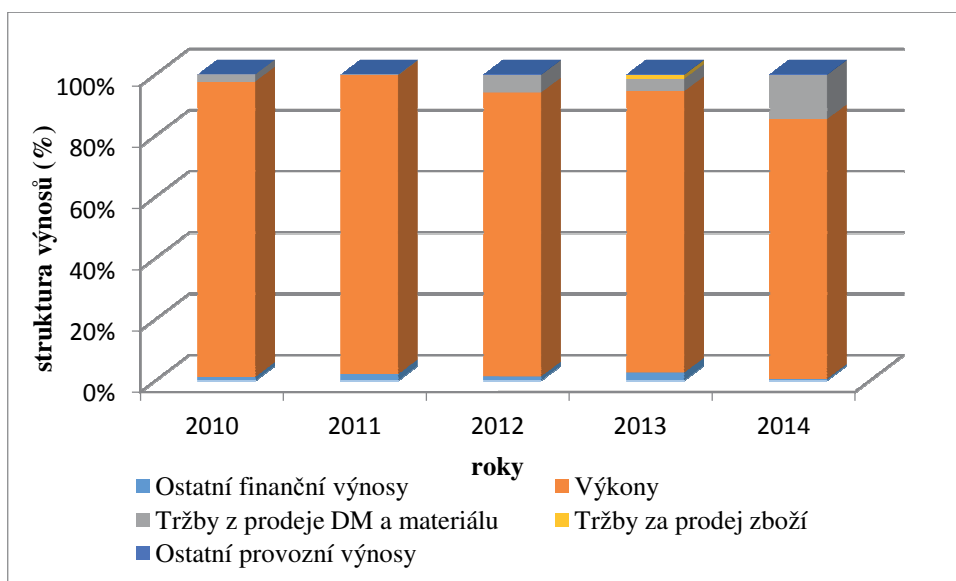


Co se týká cizího kapitálu, ten zaujímá v průměru kolem 12 % celkových pasiv, což je velice malý podíl. Do položek cizího kapitálu tohoto podniku se zahrnují zejména rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky, které tvoří největší podíl, a to 70 % - 80% cizího kapitálu, s výjimkou roku 2013, kdy je podíl krátkodobých závazků a rezerv téměř 50 % na 50 %. Z grafu 4.6 struktury krátkodobých závazků je znatelné, že jednotlivé položky jsou skoro ve stejné výši, pokud bychom ale měli vyzdvihnout nejvyšší hodnoty v letech 2010 a 2011 byly by to krátkodobé závazky vůči státu, které tvoří 22 % a závazky vůči zaměstnancům, tvořící necelých 21 % z celkových krátkodobých závazků. V následujícím roce 2012 jsou nejvyšší hodnotou závazky z obchodních vztahů, které činí 32 %, v roce 2013 jsou to opět závazky z obchodních vztahů, které se navýšily na 38 %, v posledním sledovaném roce se nejvyšší položka nezměnila, jen dosahuje hodnoty nižší, a to 29 %, v tomto roce rovněž podnik dosáhl nejnižších krátkodobých závazků za celé sledované období.

4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

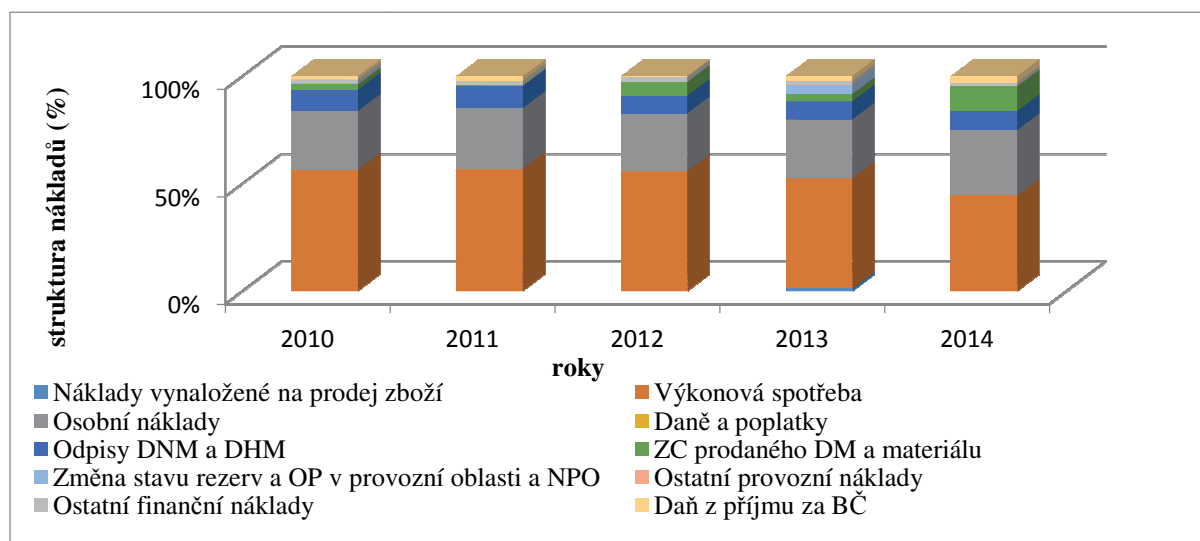
Dalším výkazem, na kterém je provedena vertikální analýza je výkaz zisku a ztráty, kde je pozornost zaměřena nejprve na strukturu výnosů a poté na strukturu nákladů za dané období.

Graf 4.7 Struktura výnosů v letech 2010 - 2014



Nejvýraznější podíl na celkových výnosech mají výkony, které tvoří 85 % až 96 % celkové hodnoty, což je zcela jasně viditelné na grafu 4.7, výkony se skládají ze dvou položek, a to z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a změn stavu zásob vlastní činnosti, která je oproti první položce naprosto minimální, tvoří totiž pouze 1 % z celkových výkonů. Po již zmiňovaných výkonech jsou druhou nejviditelnější položkou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, které dosahující nejvyšších čísel v roce 2014, představují 15 % ze všech výnosů za sledový rok. U zbylých období je jejich hodnota kolem 5 %, s výjimkou roku 2011, v němž dosahují pouhých 0,3 % z celkových výnosů. Ostatní položky jako jsou ostatní provozní výnosy, ostatní finanční výnosy a tržby za prodej zboží jsou z grafu téměř nepatrné, protože ve srovnání s výkony jsou téměř neviditelné.

Graf 4.8 Struktura nákladů v letech 2010 -2014

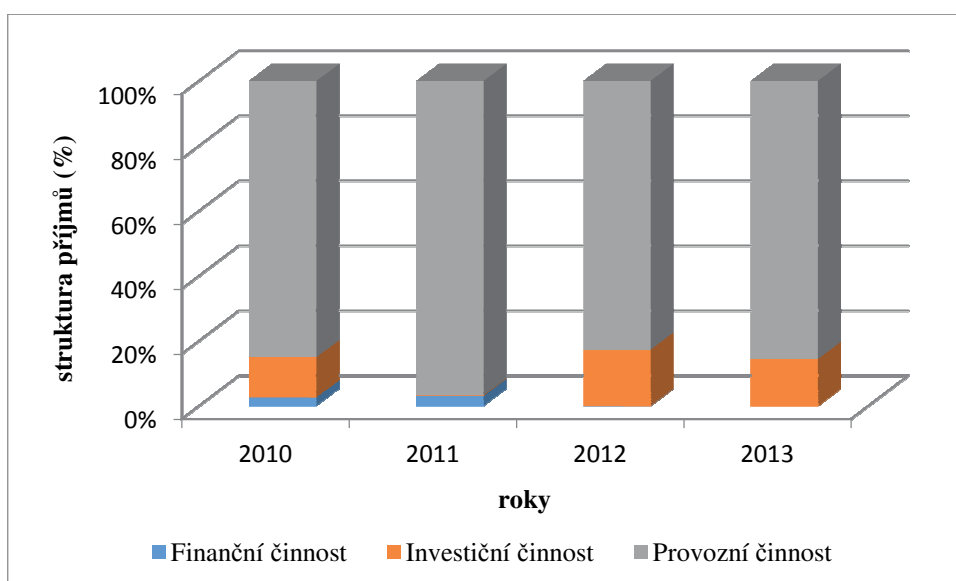


Důležitou součástí výkazu zisku a ztráty jsou náklady, které jsou blíže znázorněny v grafu 4.8, který zachycuje strukturu nákladů za sledovaná období. Největší část představuje výkonová spotřeba, která tvoří 44 % až 56 % z celkových nákladů, největší podíl na výkonové spotřebě má položka spotřeby materiálu a energie, tvořící kolem 85 % výkonové spotřeby, další položkou jsou služby, které představují méně výrazný, 15 % zbytek. Další velký vliv na celkové náklady mají osobní náklady, z nichž podstatnou část představují mzdové náklady dosahující kolem 73 % ze všech osobních nákladů podniku. Třetí význačný vliv mají odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku odpovídající hodnotě 10 % celkových nákladů, s výjimkou posledního roku, kdy třetí nejvyšší hodnotu představuje zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Ostatní položky tvořící celkové náklady mají téměř stejný, malý podíl.

4.1.3 Vertikální analýza výkazu cash flow

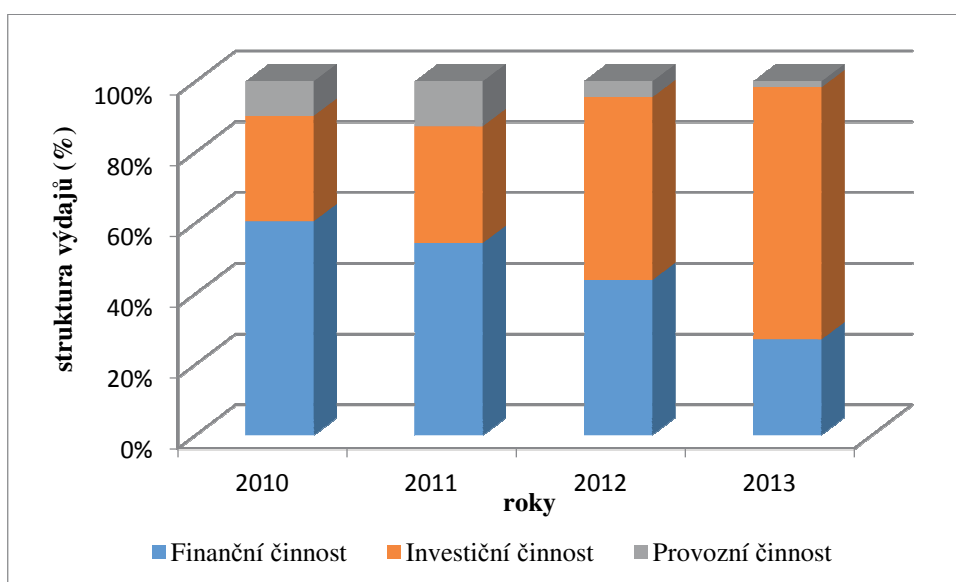
Poslední výkaz, na kterém je vertikální analýza provedena, je výkaz cash flow, kde jsou podrobně rozčleněny jednotlivé položky příjmů a výdajů za jednotlivé činnosti, kromě roku 2014, pro který nebyl výkaz cash flow k dispozici.

Graf 4.9 Příjmy za jednotlivé činnosti v letech 2010 - 2013



Z grafu 4.9 je evidentní, že největší část příjmů přinesla činnost provozní, která v jednotlivých letech tvoří 83 % až 85 % všech příjmů a její největší položkou je zisk z běžné činnosti před zdaněním a také úpravy o nepeněžní operace. Druhou nejvýraznější je investiční činnost, vzhledem k provozní činnosti tvoří malou část, a to 12 % až 17 %, kromě roku 2011, kdy hodnota příjmů investiční činnosti činila pouze 0,22 % z důvodu poklesu příjmů z nabytí stálých aktiv. Příjmy z finanční činnosti jsou nepatrné.

Graf 4.10 Výdaje za jednotlivé činnosti v letech 2010 - 2013



V případě výdajů, tvoří v letech 2010 a 2011 největší část výdajů finanční činnost, jak je čitelné z grafu 4.10, a to 60 % v roce 2010 a 54 % v roce následujícím. V roce 2012

následuje opět pokles výdajů finanční činnosti, a to o 29 % oproti roku předcházejícímu, děje se tak díky dopadům změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky. V témže roce má největší podíl na výdajích investiční činnost, která dosahuje hodnoty 52 %, ke zvýšení došlo z důvodu navýšení výdajů spojených s nabytím stálých aktiv. V posledním sledovaném roce, v roce 2013, investiční činnost výši svých výdajů prohloubila, opět díky nárůstu výdajů spojených s nabytím stálých aktiv. Výdaje provozní i finanční činnosti jsou vzhledem k celkovým výdajům nižší, než v předchozím roce.

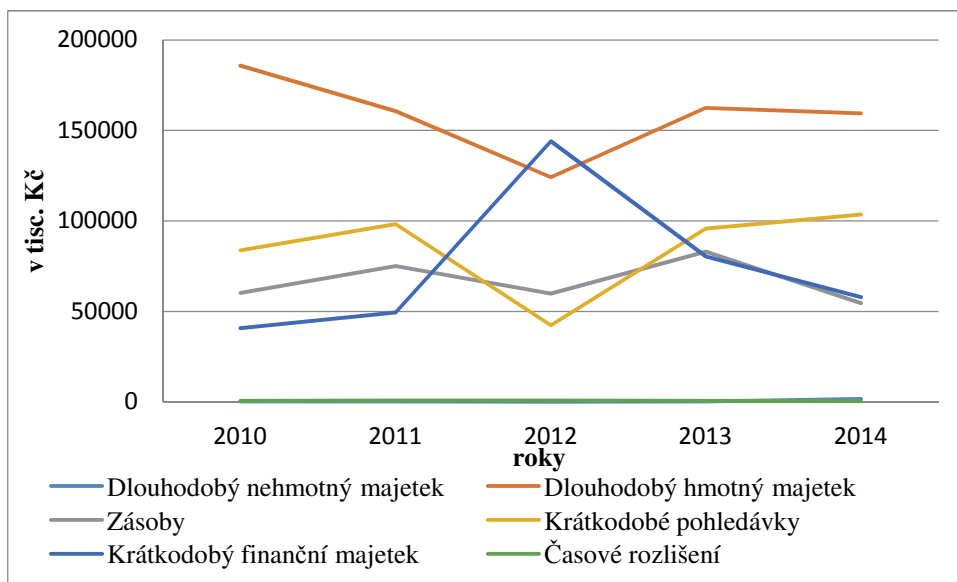
4.2 Horizontální analýza

Další použitou metodou finanční analýzy je horizontální analýza, která poukazuje na změny a vývoj zkoumaných položek. Je aplikována na všech výkazech. Výpočty jsou provedeny podle vzorce (2.1).

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Jako první je pozornost zaměřena na horizontální analýzu rozvahy, kde je rozebrán nejprve vývoj aktiv a následně pasiv. Vývoj jednotlivých položek můžeme vidět v níže uvedených grafech 4.11 – 4.14.

Graf 4.11 Vývoj aktiv v letech 2010 - 2014

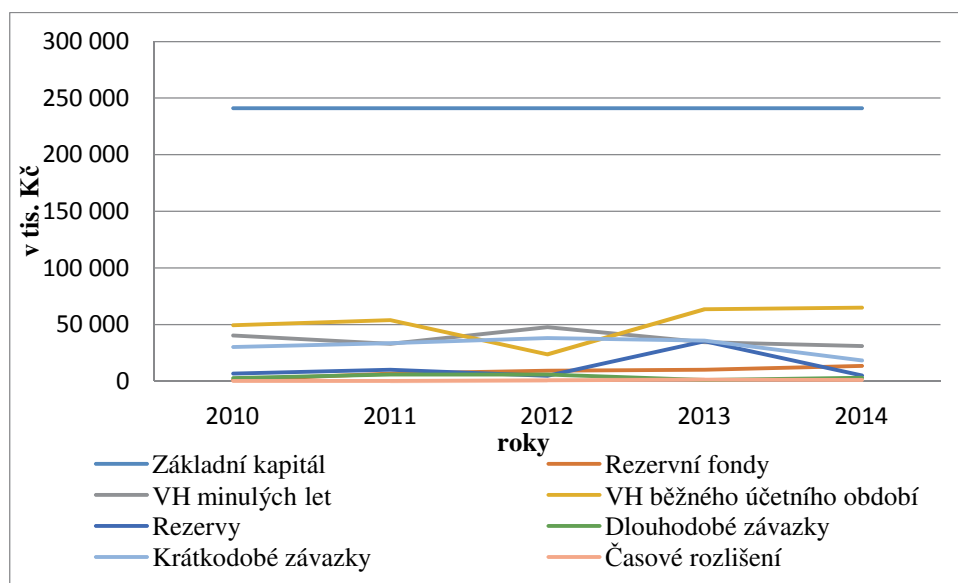


Z grafu 4.11 je znát, že jediná položka, která je téměř neměnná je časové rozlišení, které také dosahuje velmi nízkých hodnot pohybujících se v rozmezí 355 tis. – 841 tis. Kč, nejnižší hodnota časového rozlišení nastala v roce 2014. Krátkodobé pohledávky se vyvíjejí poměrně stabilně, výjimka nastala v roce 2012, kdy přišel pokles o 55 862 tis. Kč, jenž byl

způsoben uhrazením pohledávky vůči ovládací a řídící osobě, v dalším roce tato pohledávka zanikla a krátkodobé pohledávky byly tvořeny zejména pohledávkami z obchodních vztahů. Naopak krátkodobý finanční majetek zaznamenal v roce 2012 prudký vzestup, a to dokonce o 94 602 tis. Kč, příčinou je nárůst částky představující účty v bankách, v dalších letech je jeho hodnota podobná jako v roce 2010 a 2011 a mírně klesá. Zásoby se nemění nijak rapidně, střídá se každoročně mírný pokles a mírný nárůst, tyto výkyvy má na svědomí zejména položka výrobků a od roku 2012 také položka nedokončené výroby a polotovarů, nejnižších hodnot zásoby dosahují v posledním roce, v roce 2014, oproti roku předchozímu došlo k poklesu materiálu téměř o polovinu.

Dlouhodobý nehmotný majetek je z grafu opravdu nepatrný, je to způsobeno tím, že dosahuje podobných částek jako časové rozlišení a hodnoty se překrývají, v letech 2010 až 2013 je v rozmezí 91 tis. - 310 tis. Kč, v roce 2014 se navyšuje na hodnotu 1 581 tis. Kč díky nárůstu hodnoty softwaru. Co se týká dlouhodobého hmotného majetku, tak jeho hodnoty už se v porovnání s dlouhodobým nehmotným majetkem vyskytují v horní části grafu, díky vysokým hodnotám, kterých dosahuje hlavně kvůli samostatným movitým věcem a souborům movitých věcí. Pokles, který byl zaznamenán v roce 2012, způsobila již zmíněná položka samostatných movitých věcí, snížení bylo v hodnotě 41 731 tis. Kč oproti roku předchozímu, pokles byl zaznamenán také u položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, šlo o částku nižší, a to o 1 390 tis. Kč.

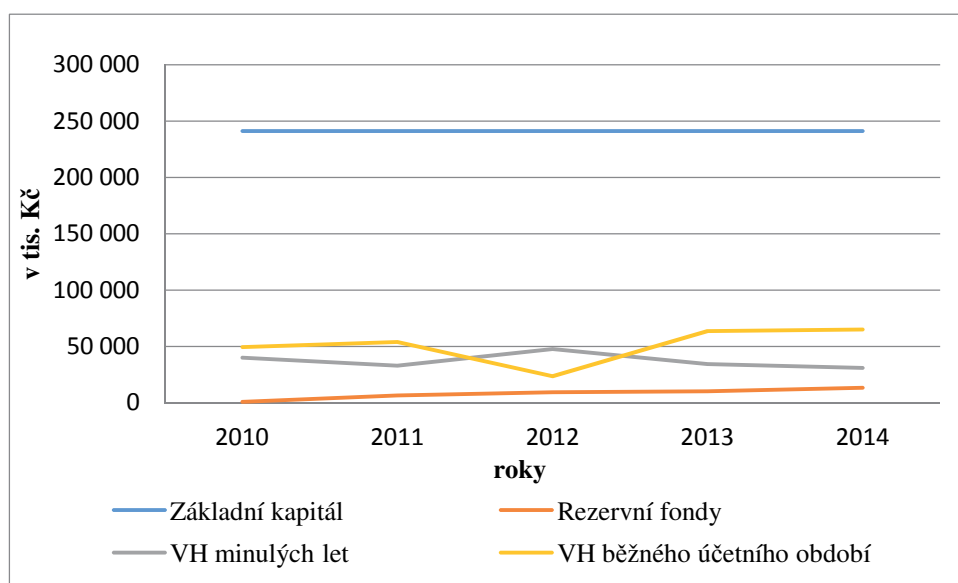
Graf 4.12 Vývoj pasiv v letech 2010 -2014



Vývoj všech důležitých složek pasiv lze vidět v grafu 4.12, kromě základního kapitálu, který je stále ve stejné výši, 241 200 tis. Kč, se všechny ostatní položky nacházejí v dolní části grafu a kromě výsledku hospodaření za běžné účetní období se jejich hodnota pohybuje maximálně do výše 50 000 tis. Kč.

Vzhledem k tomu, kolik položek se nám v této části grafu nachází, se blíže na vývoj vlastního kapitálu podíváme v grafu 4.13, ze kterého lze vyčíst, že rezervní fondy dosahují nejnižších hodnot, zároveň je tato položka mírně rostoucí, zejména díky každoročnímu růstu zákonného rezervního fondu. Výsledek hospodaření běžného účetního období je v prvních dvou letech téměř stejný, v roce 2011 můžeme sledovat jen mírný nárůst, v roce 2012 dochází k poklesu této položky a to o více než 40 % oproti předchozímu roku. U výsledku hospodaření minulých let je vývoj opačný oproti výsledku hospodaření běžného účetního období, z roku 2010 na rok 2011 dochází k mírnému poklesu, poté k mírnému nárůstu o 14 747 tis. Kč a k opětovnému poklesu, který je nepatrný.

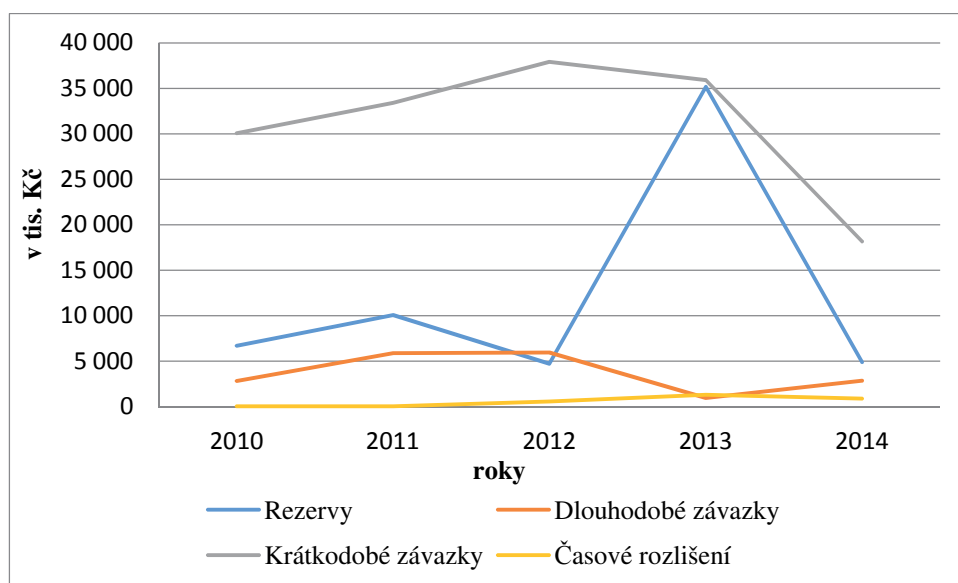
Graf 4.13 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2010 -2014



Nyní je blíže rozebrán vývoj cizího kapitálu ve sledovaných letech 2010 – 2014, který je podrobněji znázorněn v grafu 4.14. Skoro konstantní vývoj najdeme u položky zobrazující časové rozlišení, které je v rozmezí hodnot 20 tis. – 872 tis. Kč, s výjimkou roku 2013, kdy dosahuje 1 295 tis. Kč, což je za celé sledované období nejvyšší. Složka představující dlouhodobé závazky do roku 2012 mírně roste, v roce následujícím ovšem zaznamenává větší pokles a to o necelých 5 000 tis. Kč, z důvodu nárůstu odloženého daňového závazku. Krátkodobé závazky se pohybující v nejvyšších číslech ze všech položek cizího kapitálu, do

roku 2012 můžeme sledovat každoroční nárůst závazků vůči ovládací a řídící osobě v průměru jde o 4 000 tis. Kč ročně, poté následuje pokles, z roku 2013 na rok 2014 je zaznamenán nejprudší pokles za celé sledované období a to dokonce o necelých 51 %, a to díky uhrazení části závazků z obchodních vztahů a úplného splacení závazků vůči ovládací a řídící osobě. Hodnota rezerv se vymkla v roce 2013, ve kterém nastal rapidní nárůst o 30 441 tis Kč, zejména v oblasti ostatních rezerv ale také rezerv na daň z příjmu.

Graf 4.14 Vývoj cizího kapitálu v letech 2010 -2014

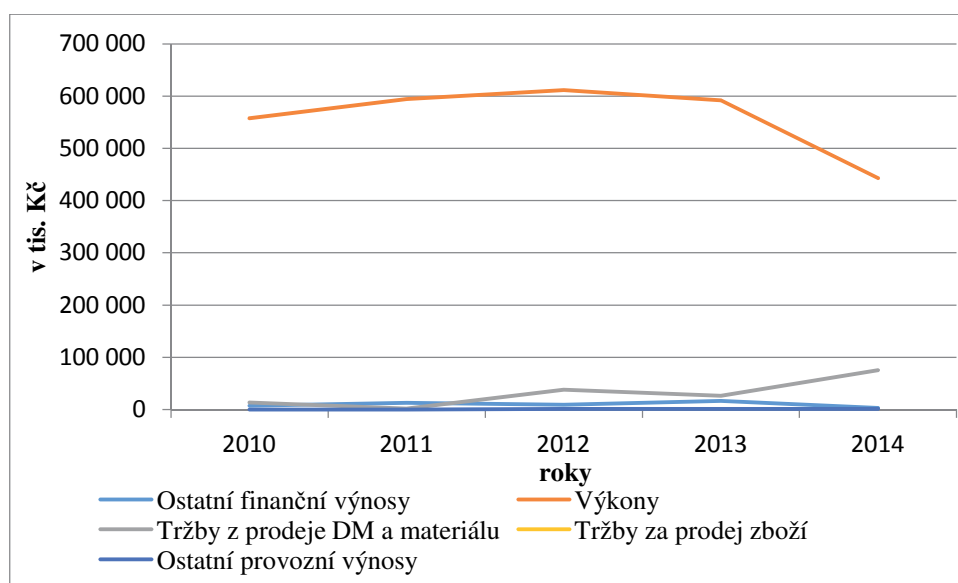


4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

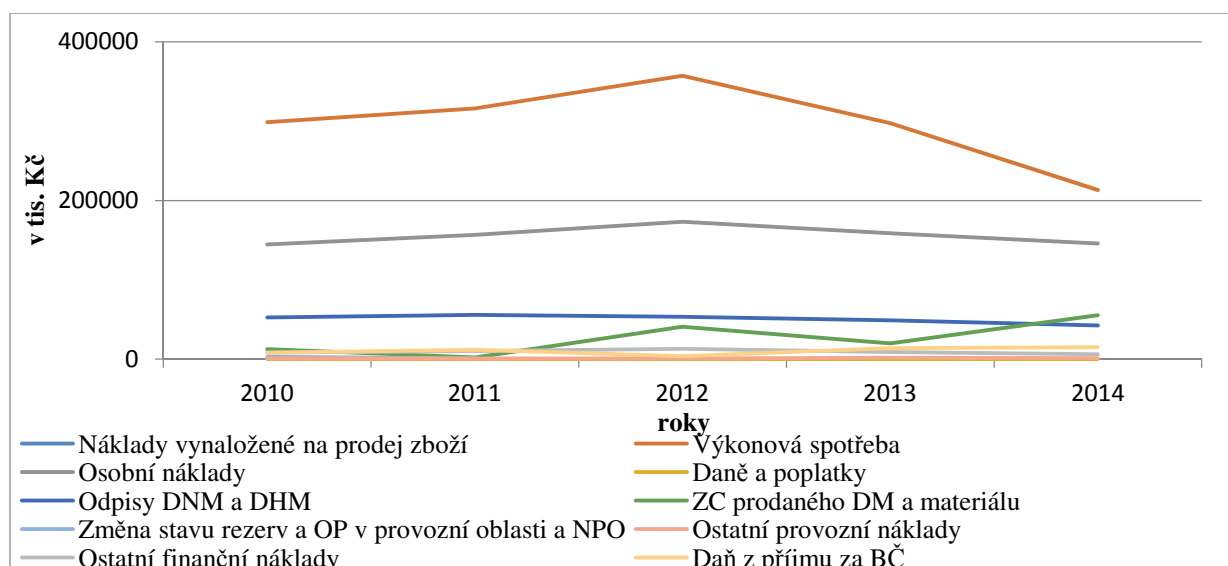
V první řadě je pozornost zaměřena na horizontální analýzu výnosů a poté nákladů. Vývoj jednotlivých výnosů a nákladů je zachycen v grafech 4.15 a 4.16.

Vývoj výnosů je zaznamenán hned v prvním grafu 4.15, ze kterého je zřejmé, že nejvyšších částek dosahovaly výkony, které se pohybovaly v průměru kolem hodnoty 600 000 tis. Kč, pokles nastal až v roce 2013 a 2014, kdy v prvním zmíněném roce to bylo o 19 382 tis. Kč a ve druhém šlo o hodnotu vyšší, a to o 148 756 tis. Kč. Pokles byl způsoben sníženými tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Složky týkající se ostatních provozních výnosů a ostatních finančních výnosů se vyvíjely konstantně a k žádnému neočekávanému výkyvu u nich nedošlo. Položka představující tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se také drží nižších hodnot, avšak v roce 2012 zaznamenala nárůst o 36 069 tis. Kč, v následujícím roce byl zachycen menší pokles a v roce 2014 byl nejvyšší nárůst, a to o částku 49 144 tis. Kč, vzrostly jak tržby z dlouhodobého majetku, tak tržby za materiál.

Graf 4.15 Vývoj výnosů v letech 2010 - 2014



Graf 4.16 Vývoj nákladů v letech 2010 - 2014



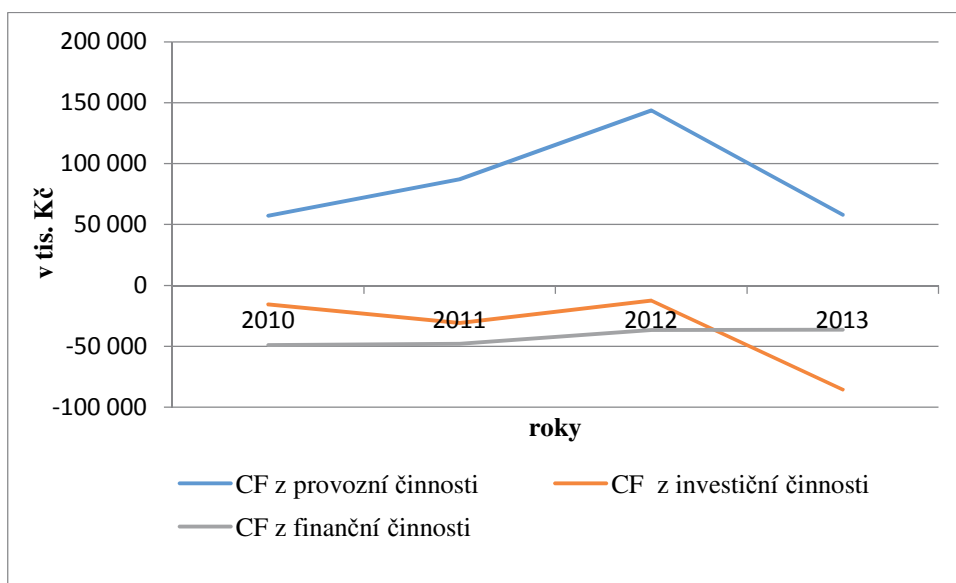
Pokud se zaměříme na vývoj nákladů, který je znázorněn v grafu 4.16, je zřejmé, že k žádným extrémním výkyvům za sledované období nedošlo. V nejvyšších hodnotách se pohybuje výkonová spotřeba, zaznamenala v roce 2012 nárůst o 41 186 tis. Kč zejména díky vyšší spotřebě materiálu a energie, v následujících letech nastal pokles, v roce 2014 dokonce o necelých 30 % oproti roku předcházejícímu. Do kategorie vyšších hodnot řadíme také osobní náklady, které se vyvíjely poměrně stabilně a výkyvy byly pouze mírné. Stejně tak tomu bylo i u odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, ostatních provozních nákladů, daně z příjmu za běžnou činnost či ostatních finančních nákladů. Vymykala se jen položka zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, v roce 2012 a 2014

zaznamenala nárůst hodnoty nejprve o 38 649 tis. Kč a poté 35 399 tis. Kč, mezitím nastal ale v roce 2013 pokles o 20 943 tis. Kč ve srovnání s rokem 2012.

4.2.3 Horizontální analýza výkazu cash flow

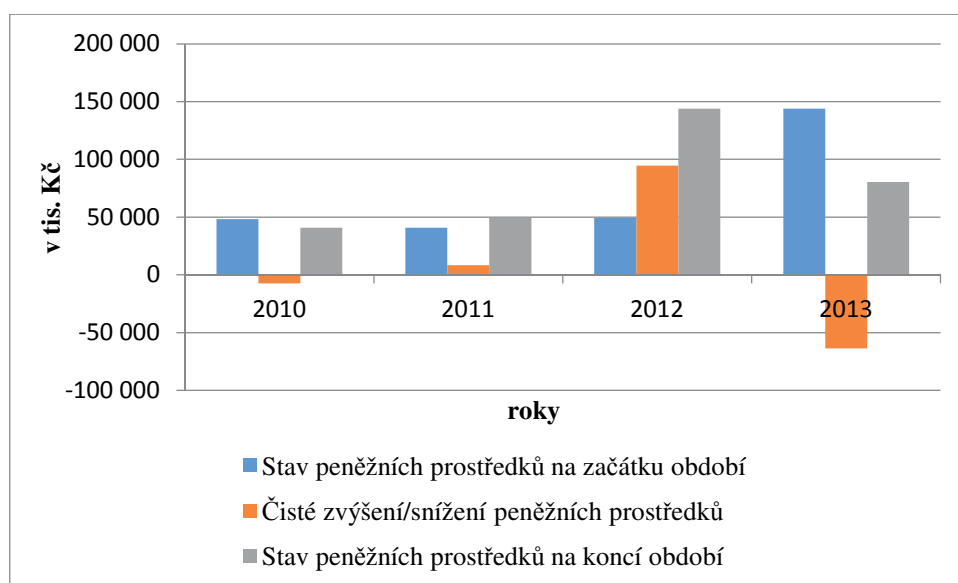
Poslední výkaz, na kterém je horizontální analýza provedena je výkaz cash flow. Jsou zde zachyceny peněžní toky jak z činnosti provozní, investiční tak i finanční.

Graf 4.17 Vývoj peněžních toků v letech 2010 - 2013



Jediných kladných a nezáporných hodnot dosahují pouze peněžní toky z provozní činnosti, jak je patrné z grafu 4.17. Od roku 2010 do roku 2012 dochází každoročně ke zvýšení, největší podíl na tom má změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, zejména změna stavu pohledávek z provozní činnosti, kromě toho jsou také významnou a každoročně důležitou položkou odpisy stálých aktiv. V roce 2013 nastává pokles, hlavním důvodem je opět změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, konkrétně stav pohledávek z provozní činnosti a to 87 936 tis. Kč. Peněžní toky z investiční činnosti jsou každoročně záporné, protože výdaje spojené s nabytím stálých aktiv jsou vyšší než příjmy z prodeje stálých aktiv, v posledním roce dochází k velkému poklesu o 72 948 tis. Kč. Finanční činnost je také každoročně záporná, ke kladným hodnotám se mírně přibližuje v letech 2012 a 2013, zejména díky nižším částkám vyplacených na dividendách.

Graf 4.18 Vývoj peněžních prostředků v letech 2010 - 2013



Graf 4.18 zobrazuje vývoj peněžních prostředků ve sledovaném období, pouze v letech 2011 a 2012 se vyvíjí pozitivně, hlavně ve druhém zmiňovaném roce, kdy je hodnota o 86 062 tis. Kč vyšší oproti roku předchozímu. Ve všech letech je však stav peněžních prostředků na konci období kladný, a to díky vysokým příjmům, které převyšují výdaje za daný rok, tudíž nedochází k nijak rapidnímu poklesu peněžní zásoby.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola je zaměřena na analýzu pomocí poměrových ukazatelů, a to rentabilitu, finanční stabilitu a zadluženost, likviditu a aktivitu. Údaje jsou čerpány z účetních výkazů v letech 2010 – 2014.

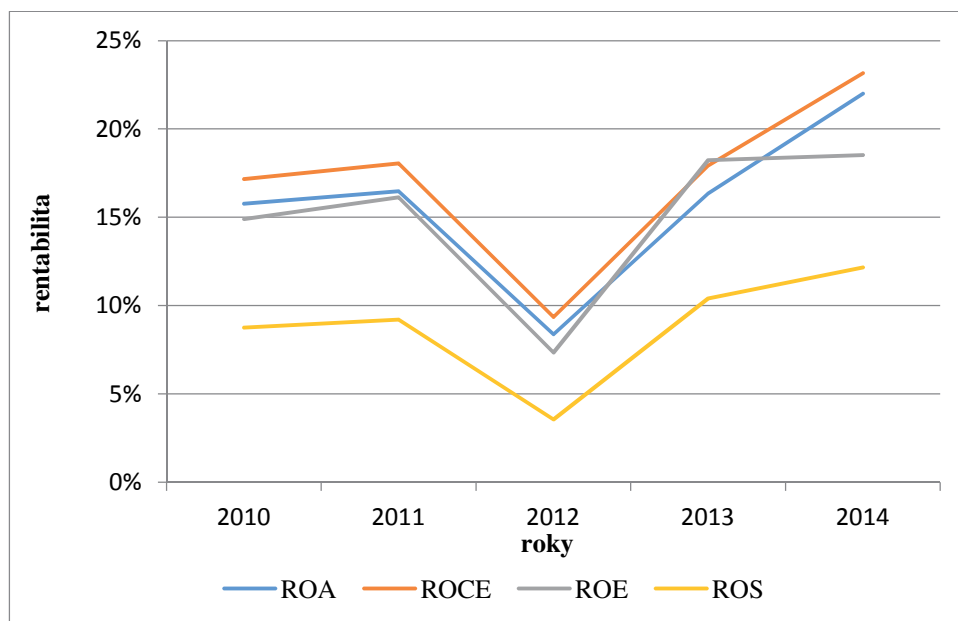
4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také výnosnosti jsou velmi důležitým ukazatelem, neboť nás informuje o tom, zda jsou vložené zdroje výhodně zhodnocovány. Tyto informace jsou užitečné jak pro majitele, tak pro konkurenci. Veškeré výpočty jsou provedeny na základě vzorců (2.11.) - (2.15). Výsledné hodnoty ukazuje tabulka 4.1, v grafu č. 4.19 je zachycen vývoj ukazatelů během jednotlivých let.

Tab. 4.1 Ukazatele rentability v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	14,90	16,12	7,33	18,23	18,52
ROA	15,77	16,48	8,38	16,34	22,00
ROS	8,75	9,21	3,56	10,41	12,15
ROCE	17,16	18,05	9,35	17,92	23,17

Graf 4.19 Vývoj rentability v letech 2010 - 2014



Rentabilita aktiv (ROA)

Prvním ukazatelem je rentabilita aktiv, která nám říká, jak efektivně podnik dosahuje zisku, aniž bychom brali ohled na to, z jakých zdrojů je daný zisk tvořen. Trend poukazuje na to, že hodnota tohoto ukazatele by měla každoročně růst, v našem případě se tak děje, výjimkou je však rok 2012, kdy dochází ke snížení o 7,96 p. b., v tomto případě představuje téměř 50% pokles. Důvodem zvratu je výrazný pokles provozního výsledku hospodaření o 32 244 tis. Kč, ve srovnání s rokem 2011 došlo ke snížení o 49 %, na provozní výsledek hospodaření měl největší vliv vysoký nárůst nákladů ve formě zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, hodnota tohoto nákladu stoupla o necelých 94 %. Struktura aktiv na zmíněnou změnu neměla žádný vliv, její hodnota je každoročně téměř neměnná.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tato rentabilita vyjadřuje výnosnost z vlastních zdrojů. Z grafu 4.19 můžeme vidět, že se vyvíjela podobně jako rentabilita aktiv, kromě roku 2013 ale dosahovala vždy o něco nižší hodnoty. Trend je opět rostoucí a opět to podnik splňuje až na rok 2012, kdy dochází k poklesu o 8,79 p. b., v dalších letech je hodnota ukazatele rostoucí. Pokles způsobil výsledek hospodaření, který meziročně poklesl o 30 397 tis. Kč, což představuje 47 %. Velikost vlastního kapitálu na výsledek ROE neměl téměř žádný dopad, zde nastalo snížení pouze o 3,8 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je často používán k mezipodnikovému porovnání a vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Trend je rostoucí, nedodržen je opět v roce 2012, kdy nastává propad o 8,7 p. b., je to zapříčiněno, již zmíněným, poklesem provozního výsledku hospodaření o 49 %. Vlastní kapitál a cizí kapitál dlouhodobý výrazný vliv na hodnotu ROCE neměli, meziroční snížení bylo zaznamenáno pouze ve výši 5,2 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Udává, kolik čistého zisku připadne na 1 Kč tržeb. Trend je rostoucí, podnik daný požadavek splňuje, změna nastává opět v roce 2012, kdy je trend porušen a dochází k poklesu o 5,65 p. b., ve srovnání s ostatními ukazateli je pokles nejnižší. Za snížením stojí pokles výsledku hospodaření o 30 397 tis. Kč, tržby naopak v tomto roce rostly o 11,68 %, zejména růstem tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Díky růstu tržeb nedošlo k tak rapidnímu snížení hodnoty ukazatele, v dalších letech se výše rentability tržeb vyvíjí opět tak, jak je vyžadováno.

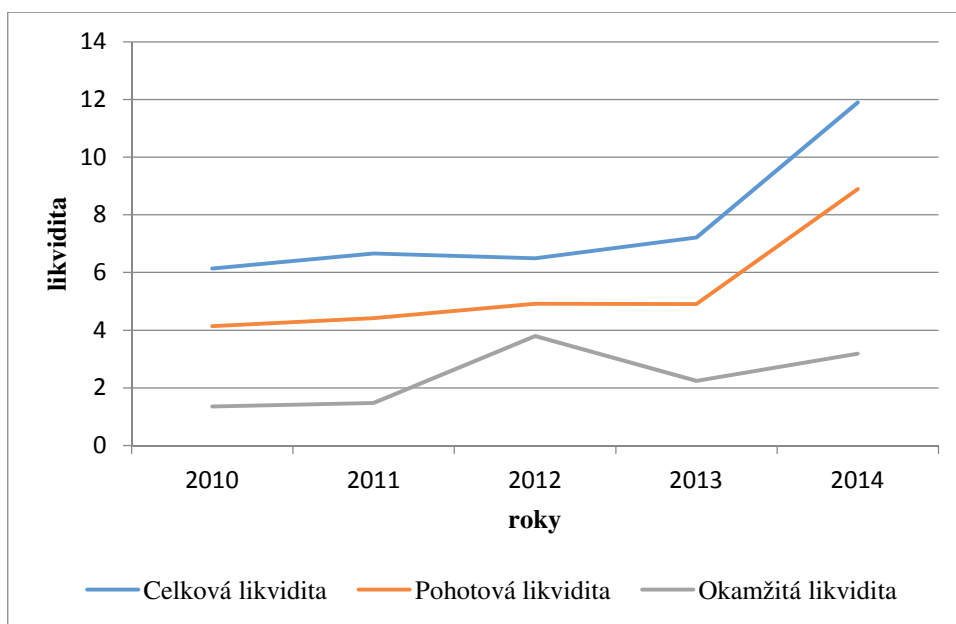
4.3.2 Ukazatele likvidity

Likviditou obecně rozumíme schopnost splácet své závazky včas a hlavně v dané výši, důležité je získání dostatečné hodnoty prostředků na to, abychom byli schopni platit. Z hlediska tohoto ukazatele můžeme sledovat likviditu celkovou, pohotovou a okamžitou. Výpočty byly provedeny podle vztahů uvedených ve vzorcích (2.16) – (2.18). V tabulce 4.2 je zaznamenán vývoj jednotlivých likvidit za sledové období 2010 – 2014.

Tab. 4.2 Ukazatele likvidity v letech 2010 – 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	6,14	6,66	6,49	7,22	11,89
Pohotovná likvidita	4,14	4,41	4,91	4,90	8,89
Okamžitá likvidita	1,36	1,48	3,80	2,24	3,19

Graf 4.20 Vývoj likvidity v letech 2010 - 2014



Celková likvidita

Známa také pod pojmem běžná likvidita, její hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Vyjadřuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Trend je stabilní, v tomto podniku je pravidlo dodrženo zhruba do roku 2013. Od začátku sledovaného období se hodnota celkové likvidity pohybuje mimo požadované rozmezí a každoročně roste, nejvyšší nárůst je mezi roky 2013 a 2014, kdy je zaznamenána hodnota 11,89, což je až pětinašobek doporučené výše. Nárůst hlavně v posledním roce je způsoben snížením krátkodobých závazků, a to zejména závazků vůči zaměstnancům a závazků vůči státu – daňové závazky a dotace, krátkodobé závazky byly meziročně sníženy o 41,31 %.

Pohotovná likvidita

Hodnota pohotové likvidity by se měla nacházet od 1,0 do 1,5. Trend je rostoucí, což je splněno, ale hodnota tohoto podniku se pohybuje zhruba čtyřnásobně výš, než je doporučeno. Z grafu 4.20 je čitelné, že k největšímu nárůstu došlo opět v roce 2014, v němž je

hodnota až šestkrát vyšší než je maximum pro rozmezí. Hlavní zásluhu na tak vysokých číslech má opět výrazný pokles krátkodobých závazků, došlo i ke snížení zásob a oběžných aktiv, ale vzhledem k tomu, k jak velkému úbytku krátkodobých závazků došlo, je toto snížení nepatrné.

Okamžitá likvidita

Hodnota okamžité likvidity by měla být rostoucí, což je, až na rok 2013, splněno, dále je žádoucí, aby dosahovala hodnoty minimálně 0,2 což je také splněno. V roce 2012 nastal výraznější nárůst, a to o 2,32 díky meziročnímu nárůstu peněžních prostředků o 94 534 tis. Kč, představuje růst o 65,71 %.

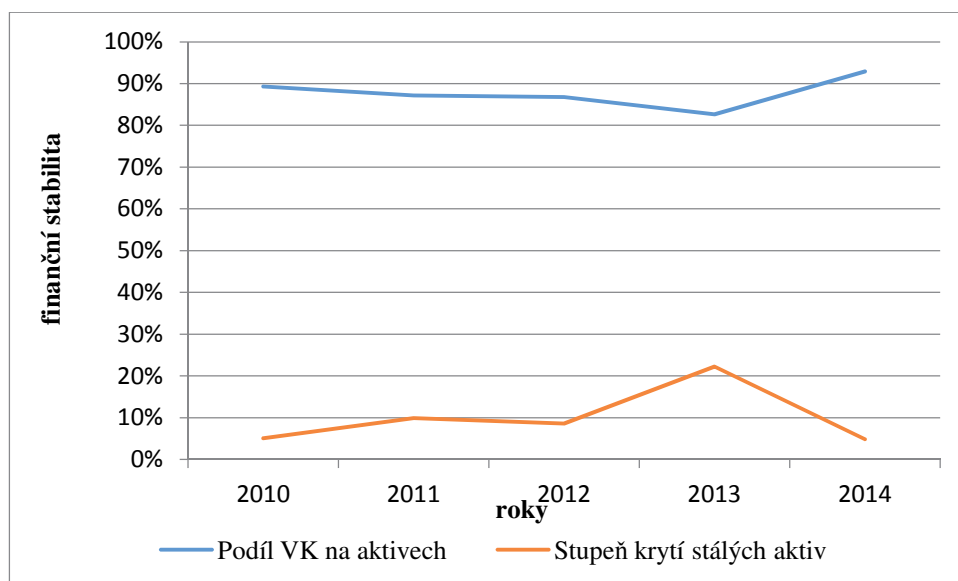
4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pomocí ukazatelů finanční stability a zadluženosti zjišťujeme, na kolik podnik využívá vlastní a cizí zdroje na financování majetku. Výpočty jsou provedeny dle vzorců (2.4.) – (2.10). Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 4.3 a 4.4, dále jsou znázorněny v grafu 4.21 a 4.22.

Tab. 4.3 *Ukazatele zadluženosti v letech 2010 – 2014 (v %)*

	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl VK na aktivech	89,34	87,15	86,75	82,64	92,90
Stupeň krytí SA	5,10	9,89	8,60	22,21	4,81
Celková zadluženost	10,65	12,84	13,10	17,06	6,86
Dlouhodobá zadluženost	2,56	4,14	2,88	8,55	2,05
Běžná zadluženost	8,10	8,70	10,22	8,50	4,81
Zadluženost VK	11,92	14,73	15,10	20,64	7,39

Graf 4.21 Vývoj ukazatelů finanční stability v letech 2010 - 2014



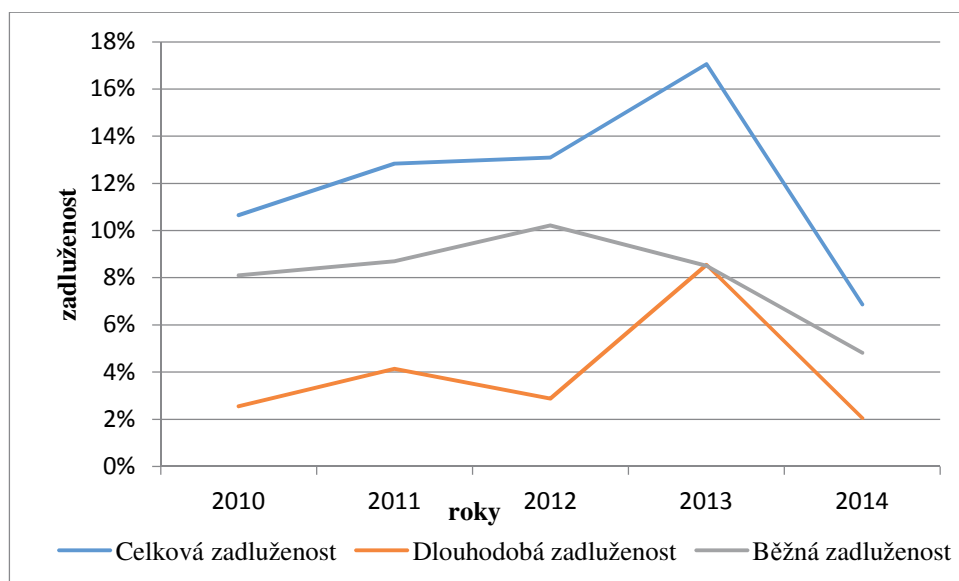
Podíl vlastního kapitálu na aktivech

První ukazatel finanční stability a zadluženosti, podíl vlastního kapitálu na aktivech, vyjadřuje, do jaké míry je daný podnik schopen krýt majetek vlastními zdroji. Říká se, že čím vyšší tento ukazatel podniku je, tím více upevňuje svou finanční stabilitu. Trend je rostoucí, což je viditelné z grafu 4.21, od roku 2010 do roku 2013 je vývoj mírně klesající, ale vzhledem k tomu, že hodnoty se pohybují v rozmezí 82,64 % - 92,90 %, můžeme říct, že podnik plní tento cíl úspěšně.

Stupeň krytí stálých aktiv

V tomto případě se poměruje dlouhodobý cizí a vlastní kapitál vzhledem ke stálým aktivům. Vývoj tohoto ukazatele je také zobrazen v grafu 4.21, trend je rostoucí, kromě mírného poklesu v 2012 je trend dodržen, rapidní pokles byl však zachycen v posledním sledovaném roce. Vyšší nárůst, je zaznamenán v roce 2013, kdy nastalo zvýšení o 13,61 p. b., způsobeno nárůstem stálých aktiv o 38 486 tis. Kč a zároveň růstem dlouhodobého kapitálu o 52 480 tis. Kč., díky tomu je tak velký pokles v posledním roce, hodnoty stálých aktiv a dlouhodobého kapitálu se vrátily na původní hodnoty.

Graf 4.22 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2010 - 2014



Celková zadluženost

Vyjadřuje podíl cizího kapitálu a celkových aktiv, říká, že čím vyšší je jeho hodnota, tím věřitelé podstupují větší riziko. Trend je klesající, což v tomto podniku moc neplatí a hodnota tohoto ukazatele kolísá v každém roce. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2013, jasně znatelné z grafu 4.22, hodnota se zvýšila o 3,96 p. b., v tomto roce byl nárůst celkových aktiv o 51 179 tis. Kč a cizí kapitál poklesl. V posledním roce byl zachycen prudký pokles o 6,5 p. b., příčinou je pokles celkových aktiv na původní hodnotu a výraznější pokles cizího kapitálu o 64,03 %, který zapříčinilo snížení výše rezerv a krátkodobých závazků.

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti je jedním z analytických ukazatelů celkové zadluženosti, představuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu a celkových aktiv. Trend je klesající, podnik ho splňuje pouze v letech 2012 a 2014, v těch dalších nastává růst, příčinou je pokles dlouhodobého cizího kapitálu, konkrétně rezerv, v roce 2012 je to meziročně o 52,99 % a v roce 2014 dokonce o 86,09 %. Celková aktiva jsou za sledované období poměrně stabilní.

Běžná zadluženost

Představuje druhý analytický ukazatel celkové zadluženosti, zjistí se jako podíl krátkodobého cizího kapitálu a celkových aktiv, trend je opět klesající a s výjimkou roku 2012 je splněn. Nedodržení trendu způsobil krátkodobý cizí kapitál, zejména položka krátkodobých

závazků, která vzrostla o 11,88 %, na níž měly největší podíl závazky z obchodních vztahů, které se meziročně navýšily o 50,87 %. Celková aktiva, jak již bylo zmíněno, jsou poměrně konstantní.

Zadluženost vlastního kapitálu

Předposlední ukazatel této kapitoly představuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Trend je klesající, poukazuje na to, jestli je společnost stabilní, pokud ano, měla by se hodnota ukazatele pohybovat v rozmezí 80 % - 120 %. Podnik tento trend absolutně nedodrží, hodnota cizích zdrojů oproti zdrojům vlastním je opravdu nízká, je dokonce sedmkrát nižší.

Majetkový koeficient

Tento ukazatel je známý také pod názvem finanční páka, vyjadřuje podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele zobrazuje tabulka 4.4. Trend požaduje, aby tato hodnota byla stabilní, což podnik ve sledovaných letech splňuje, malé vychýlení bylo zachyceno v letech 2013, kdy se hodnota zvýšila a následně v roce 2014 nastal pokles, způsobil to nárůst aktiv a o rok později jejich pokles.

Tab. 4.4 *Majetkový koeficient v letech 2010 – 2014*

	2010	2011	2012	2013	2014
Majetkový koeficient	1,12	1,15	1,15	1,21	1,08

Ukazatele úrokového krytí, úrokového zatížení, úvěrové zadluženosti a doby návratnosti úvěru nebyly do kapitoly finanční stability a zadluženosti vůbec zahrnuty, protože podnik nečerpal za sledové období v letech 2010 – 2014 žádné bankovní úvěry a výpomoci.

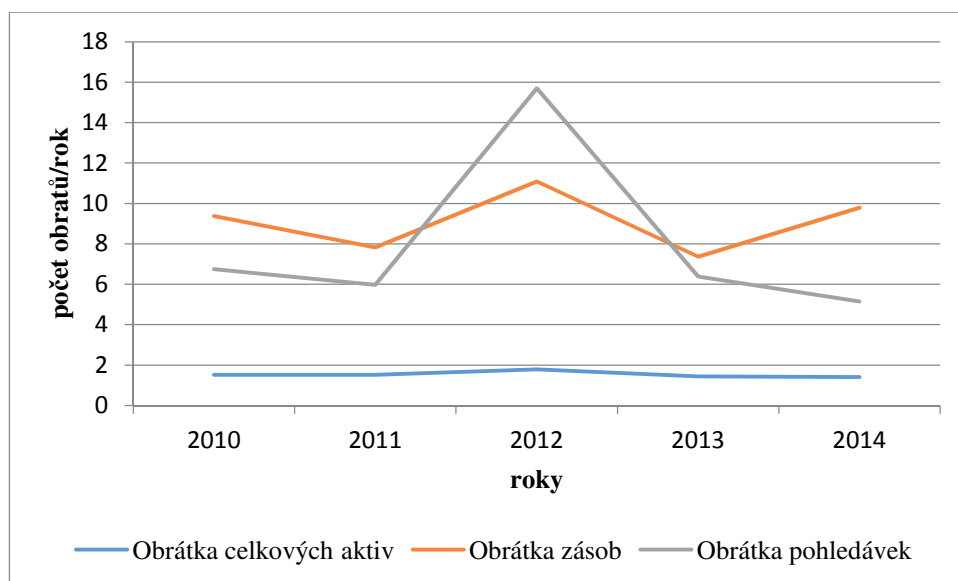
4.3.4 Ukazatele aktivity

Poslední část poměrových ukazatelů bude věnována ukazatelům aktivity, které jsou využívány pro řízení aktiv a vyjadřují míru využití majetku podniku. Jsou rozšiřovány dvě skupiny aktiv, a to rychlost obrátu, která vyjadřuje počet obrátek za rok a doba obrátu, udávající, kolik dní trvá jedna obrátka. Uvedené hodnoty v tabulkách 4.5 a 4.6 byly zjištěny na základě vzorců (2.19) – (2.25).

Tab. 4.5 Ukazatele aktivity v letech 2010 – 2014 (počet obrátek / rok)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka celkových aktiv	1,52	1,53	1,79	1,45	1,42
Obrátka zásob	9,38	7,82	11,09	7,36	9,79
Obrátka pohledávek	6,75	5,97	15,69	6,39	5,16

Graf 4.23 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2010 - 2014



Obrátka celkových aktiv

Vyjadřuje podíl tržeb a celkových aktiv, je to ukazatel rychlosti obratu a měří využití celkového majetku. Trend je rostoucí, což je splňováno do roku 2012, jak je znatelné z grafu 4.23, poté nastává mírný pokles obrátky, z hodnoty 1,79 na hodnotu 1,45, což představuje meziroční snížení o 18,99 %, ale ani tak nejde o nijak rapidní změnu. Na tento mírný úpadek měly vliv tržby, u kterých došlo k poklesu.

Obrátka zásob

Druhý ukazatel rychlosti obratu, vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá své zásoby. I zda platí trend, že čím vyšších hodnot obrátka dosahuje, tím lépe pro podnik. Hodnoty nejsou nijak vysoké, maximum je v roce 2012 a to 11,09 obrátek za rok. Na vině je opět pokles tržeb a zejména nárůst zásob, největší zvýšení bylo zaznamenáno mezi lety 2012 a 2013, kdy se zásoby zvedly o 27,93 %, v následujícím roce, roce 2014, už došlo k jejich poklesu.

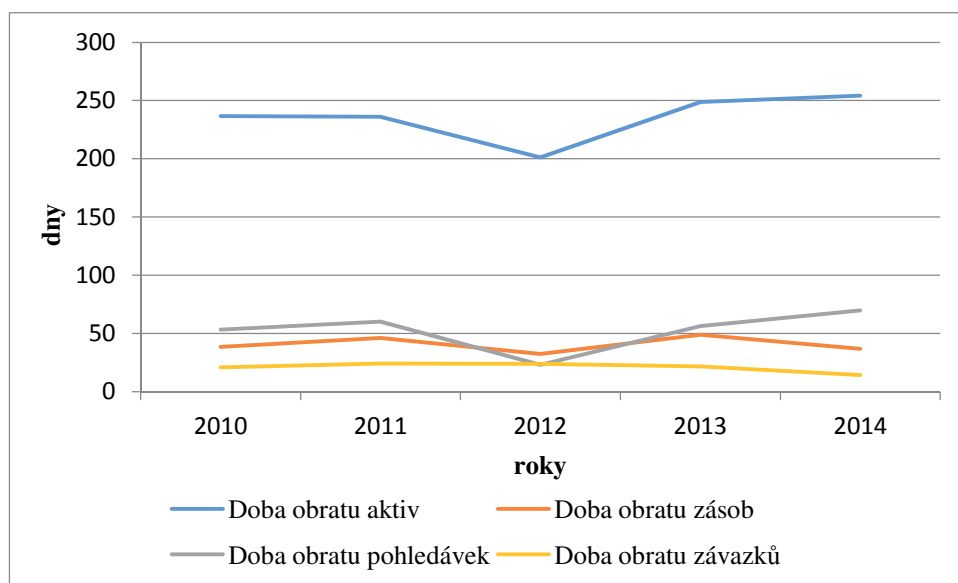
Obrátka pohledávek

Poslední ukazatel rychlosti obratu informuje o tom, kolikrát jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky během roku. Trend je rostoucí, což je splněno opět do roku 2012, poté už nastává každoroční snížení. Nejméně příznivý je rok 2014, kdy podnik dosahuje nejnižších hodnot za celé sledované období, avšak v roce 2013 byl zaznamenán největší pokles, a to o 59,27 %. Vliv na to měl vysoký nárůst pohledávek, zejména pohledávky z obchodních vztahů, zvýšily se o 55,79 %.

Tab. 4.6 Ukazatele aktivity v letech 2010 – 2014 (ve dnech)

	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu aktiv	237	236	201	249	254
Doba obratu zásob	38	46	32	49	37
Doba obratu pohledávek	53	60	23	56	70
Doba obratu závazků	21	24	24	22	14

Graf 4.24 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2010 - 2014



Doba obratu aktiv

Udává, za kolik dní se celková aktiva promění na tržby. Trend je klesající, je požadována co nejkratší doba obratu. Do roku 2012 je vývoj dle doporučeného trendu, jak ukazuje graf 4.24, v následujících letech tento ukazatel roste. V roce 2013 dochází k nárůstu

celkových aktiv o 51 179 tis. Kč, což je příčina zvýšení ukazatele. Hodnoty jsou v rozmezí mezi 201 a 254 dny. Je pozitivní, že se aktiva stihnou proměnit na tržby během jednoho roku.

Doba obratu zásob

Představuje počet dní, kdy jsou zásoby v podniku, než dojde k jejich prodeji. Trend je opět klesající a v letech 2011 a 2013 není splněn. Důvodem je nárůst zásob, v roce 2011 je meziroční změna o 19,68 % a v roce 2013 zásoby meziročně vzrostly o 27,93 %, jde zejména o zvýšení položky představující výroby.

Doba obratu pohledávek

Udává, jak dlouho průměrně trvá, než jsou nám zaplacený faktury, vypovídá zejména o platební kázni odběratelů. Trend je klesající a je splněn pouze v roce 2012. V ostatních letech hodnoty rostou, a to pro podnik není vůbec příznivé. Nejdelší počet dnů, kdy se čeká na zaplacení od odběratele je 70 dnů, což představuje více než dva měsíce. Nárůst pohledávek je zejména z pohledávek z obchodních vztahů.

Doba obratu závazků

Vyjadřuje, za jak dlouho jsme schopni splatit závazky vůči dodavatelům, v tomto případě tedy naši platební kázeň. Dle trendu je třeba dosahovat stabilního vývoje, což se podniku poměrně daří a je schopen platit v rozmezí 21 až 24 dnů, v posledním roce je to dokonce 14 dnů, je to dáno také tím, že absolutně převažuje velikost krátkodobých závazků nad těmi dlouhodobými. Platební disciplína podniku je výborná.

4.4 Srovnání výsledků poměrové analýzy s odvětvím

Tato podkapitola je zaměřena na srovnání vybraných ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti a finanční stability podniku Hirschmann Czech s. r.o. s automobilovým odvětvím ve sledovaných letech 2010 – 2014.

4.4.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability bude vyčíslena míra zisku z vloženého kapitálu, jak za daný podnik, tak za příslušné odvětví. Srovnání poskytnou ukazatele rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability dlouhodobých zdrojů a rentability tržeb. Výsledné hodnoty jsou spočítány dle příslušných vzorců (2.11) – (2.15).

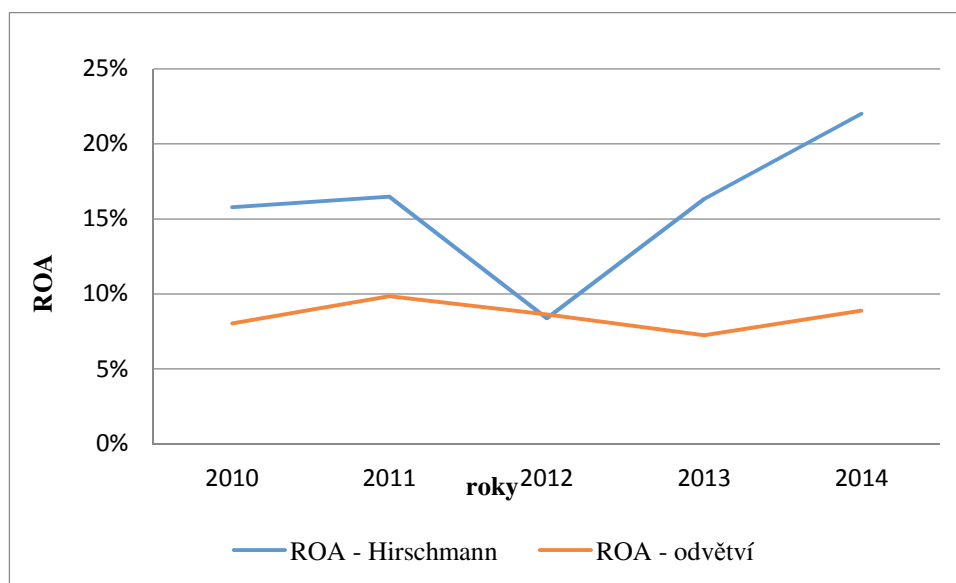
Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv se nachází ve stejné výši pouze v roce 2012, v ostatních letech se hodnota podniku s hodnotou za dané odvětví odlišuje. Rozdíl se pohybuje v rozmezí 6,63 p. b. – 9,1 p. b., nejvýraznější odlišnost je zaznamenána v posledním roce, kdy je rozdíl 13,11 p. b., z tabulky 4.7 je také znatelné, že vývoj ROA v odvětví byl téměř konstantní, trend však říká, že ukazatel by měl každoročně růst. Odvětví dosahuje dvojnásobných hodnot ve srovnání s daným podnikem, viditelné z grafu 4.25.

Tab. 4.7 Ukazatel rentability aktiv v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA - Hirschmann	15,77	16,48	8,38	16,34	22,00
ROA - odvětví	8,03	9,85	8,64	7,24	8,89

Graf 4.25 Vývoj ukazatele rentability aktiv v letech 2010 - 2014



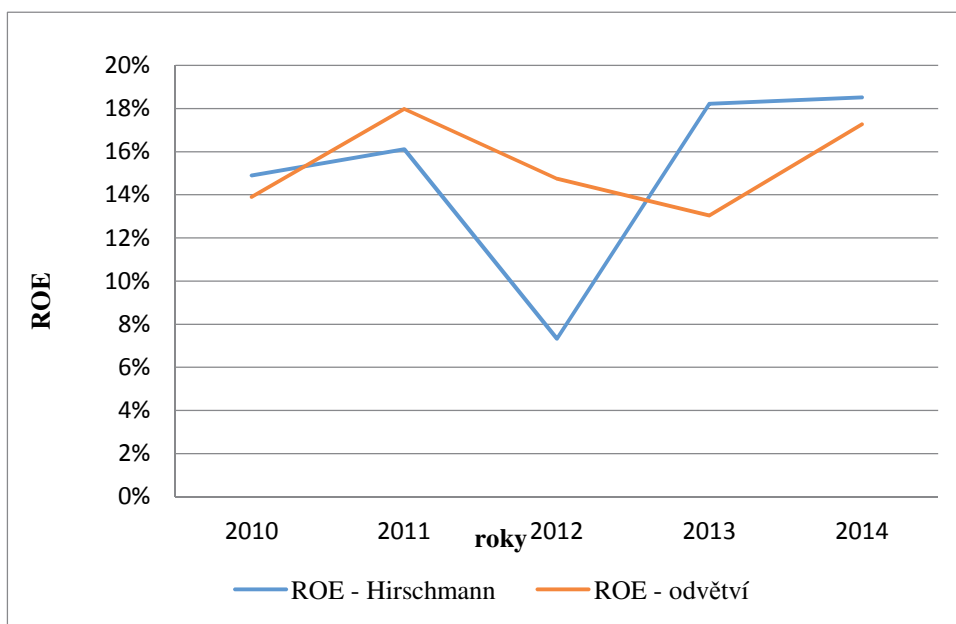
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U srovnání rentability vlastního kapitálu vybraného podniku a automobilového odvětví se tolik rozdílů nenachází. Dalo by se říci, že hodnoty jsou podobné, rozdíly se pohybují v rozmezí od 0,99 p. b. do 5,19 p. b., nejvýraznější rozdíl je v roce 2012 a to o 7,42 p. b., tento propad má na svědomí podnik, protože u něj došlo k meziročnímu poklesu o 8,79 p. b. Trend je rostoucí, což odvětví splňuje pouze v roce 2011 a 2014, jinak dochází vždy k poklesu. Viz tabulka 4.8 a graf 4.26.

Tab. 4.8 Ukazatel rentability vlastního kapitálu v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROE – Hirschmann	14,90	16,12	7,33	18,23	18,52
ROE - odvětví	13,91	17,99	14,75	13,04	17,28

Graf 4.26 Vývoj ukazatele rentability VK v letech 2010 - 2014



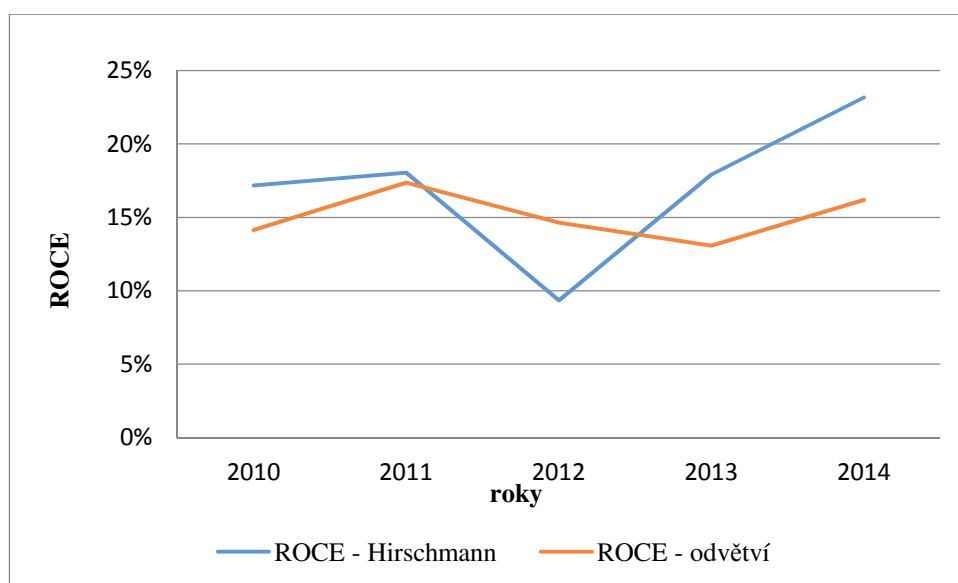
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel představující rentabilitu dlouhodobých zdrojů by měl mít rostoucí tendenci. Ani tady nedochází k nijak extrémním výkyvům mezi daným podnikem a celkovým automobilovým odvětvím. Hodnoty jsou v rozmezí od 0,69 p. b. do 6,98 p. b., s tím, že největší rozdíl nenastal v roce 2012, nýbrž až v posledním roce 2014. Jak ukazuje tabulka 4.9 a graf 4.27, tak je evidentní, že odvětví nesplňuje doporučený trend, stalo se tak pouze v letech 2011 a 2014.

Tab. 4.9 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROCE - Hirschmann	17,16	18,05	9,35	17,92	23,17
ROCE - odvětví	14,13	17,36	14,64	13,07	16,19

Graf 4.27 Vývoj ukazatele dlouhodobých zdrojů v letech 2010 - 2014



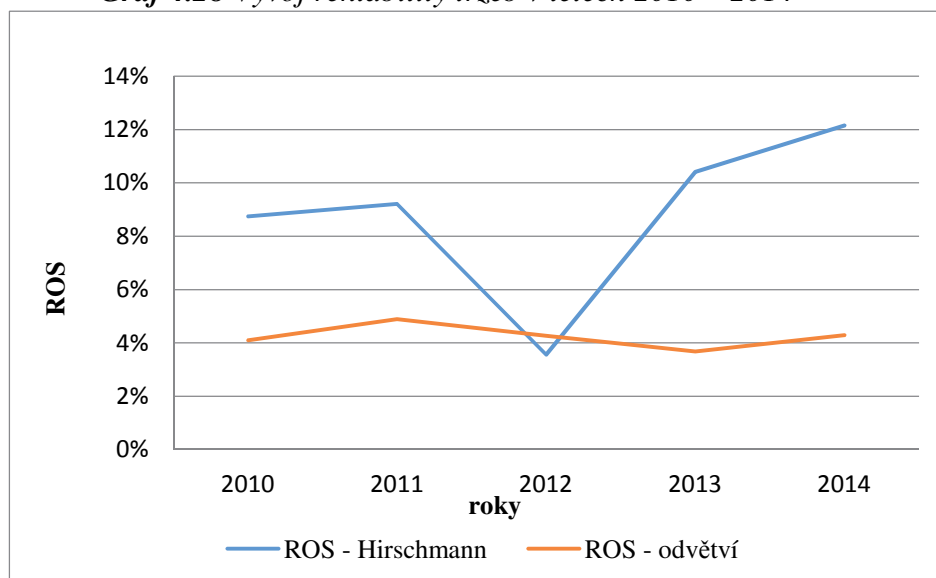
Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb by měl být dle trendu rostoucí, podnik daný požadavek s výjimkou roku 2012 splňuje, naopak hodnoty za celé odvětví, viz tabulka 4.10 a graf 4.28, ukazují spíše konstantní vývoj s opravdu velmi mírnými každoročními výkyvy. Rozdíly jsou v rozmezí 0,71 p. b. – 7,86 p. b., nejvýraznější rozdíl najdeme v roce 2013 a to o 6,73 p. b., v roce 2014 o je to o 7,86 p. b., představující maximum rozmezí za celé sledované období.

Tab. 4.10 Ukazatel rentability tržeb v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROS – Hirschmann	8,75	9,21	3,56	10,41	12,15
ROS - odvětví	4,10	4,89	4,27	3,68	4,29

Graf 4.28 Vývoj rentability tržeb v letech 2010 – 2014



4.4.2 Ukazatele likvidity

Tato část podkapitoly je věnována ukazatelům likvidity a jejich srovnání podniku s automobilovým odvětvím, zaměříme se na likviditu celkovou, pohotovou i okamžitou. Veškeré výpočty a vývoje zobrazuje tabulka 4.11, 4.12 a 4.13 a graf 4.29, 4.30 a 4.31.

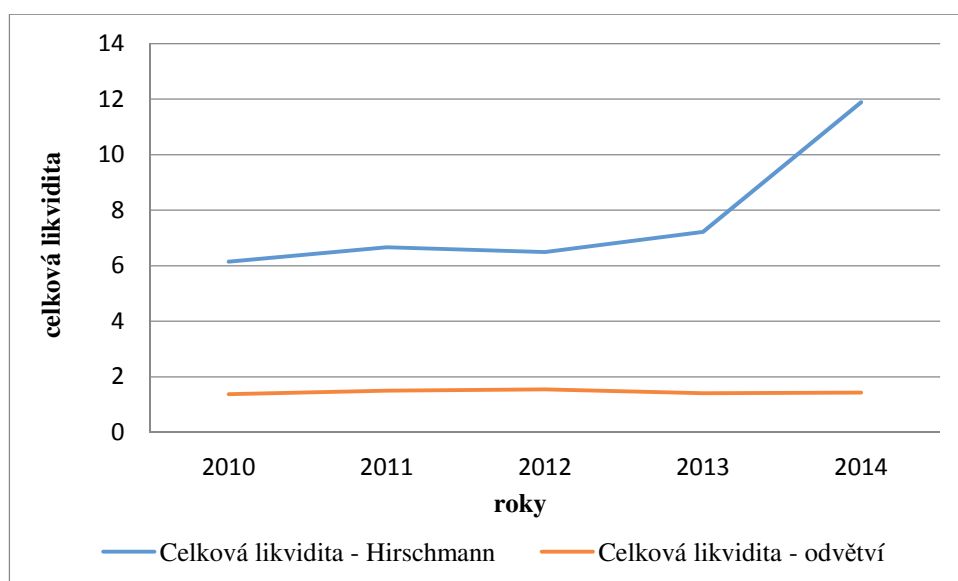
Celková likvidita

Ukazatel celkové likvidity by měl být podle trendu stabilní a v hodnotě od 1,5 do 2,5, co se týká hodnoceného podniku ten, dalo by se říci, s výjimkou posledního roku, trendu vyhovuje. Pokud se ale podíváme na hodnoty, kterých dosahuje tak se v rozmezí stanovených hranic vůbec nenachází. Všimneme-li si výsledků odvětví, tak ty splňují požadavky, jak v případě stanoveného rozmezí hodnot, tak poměrně stabilního vývoje. Podnik se od daného odvětví ve výsledcích liší, na což nemá vliv odvětví, ve kterém se nachází, protože tam jsou veškeré hodnoty tak, jak se patří.

Tab. 4.11 Ukazatel celkové likvidity v letech 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita – Hirschmann	6,14	6,66	6,49	7,22	11,89
Celková likvidita - odvětví	1,37	1,5	1,54	1,41	1,43

Graf 4.29 Vývoj celkové likvidity v letech 2010 - 2014



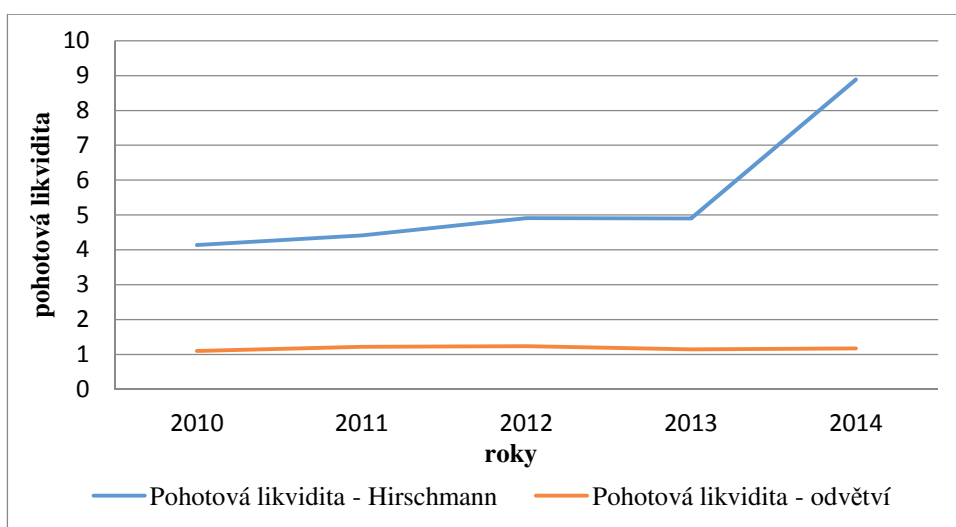
Pohotová likvidita

Ukazatel představující pohotovou likviditu by měl mít rostoucí tendenci a hodnoty pohybující se v rozmezí od 1,0 do 1,5. Podnik splňuje pouze první kritérium, pokud nebereme v potaz poslední rok a v případě druhého kritéria, týkající se hodnot, je cíl nedodržen. Hodnoty v automobilovém odvětví jsou dle doporučených standardů, až na tu rostoucí tendenci, ta zaznamenala mírný úpadek v roce 2013. Hodnoty daného podniku jsou až čtyřnásobně vyšší ve srovnání s odvětvím.

Tab. 4.12 Ukazatel pohotové likvidity v letech 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Pohotová likvidita – Hirschmann	4,14	4,41	4,91	4,90	8,89
Pohotová likvidita - odvětví	1,1	1,22	1,24	1,14	1,17

Graf 4.30 Vývoj pohotové likvidity v letech 2010 - 2014



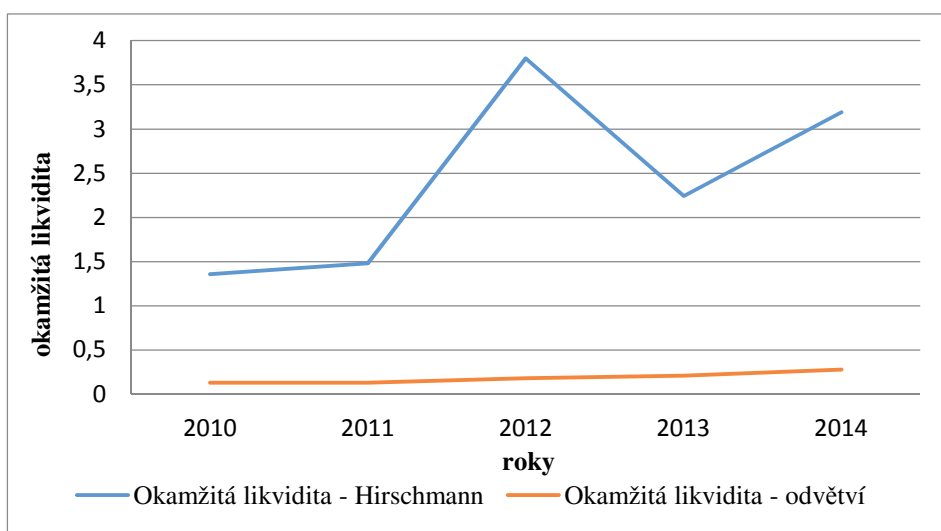
Okamžitá likvidita

Poslední zkoumanou likviditou je okamžitá likvidita, která by dle trendu měla být rostoucí. V případě podniku dochází každoročně k růstu s výjimkou roku 2013, v případě odvětví bylo zaznamenáno zvýšení v každém sledovaném roce. U okamžité likvidity jsou si hodnoty za odvětví i za podnik asi nejbližší, rozdíly jsou pouze v rozmezí od 1,23 do 3,62.

Tab. 4.13 Ukazatel okamžité likvidity v letech 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita – Hirschmann	1,36	1,48	3,80	2,24	3,19
Okamžitá likvidita - odvětví	0,13	0,13	0,18	0,21	0,28

Graf 4.31 Vývoj okamžité likvidity v letech 2010 - 2014



4.4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Poslední část, která bude věnována srovnání s odvětvím je podkapitola týkající se ukazatelů finanční stability a zadluženosti, vyzdvihnuty budou jen tři nejdůležitější ukazatelé, a to celková zadluženost, podíl vlastního kapitálu na aktivech a majetkový koeficient. Jednotlivé hodnoty a vývoje zachycuje tabulka 4.14, 4.15 a 4.16 a graf 4.32, 4.33 a 4.34.

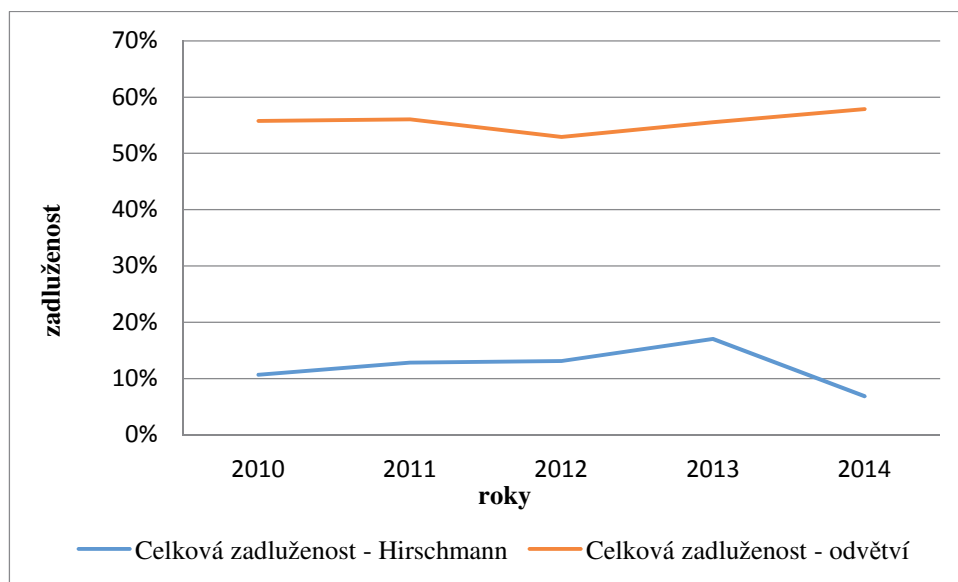
Celková zadluženost

Celková zadluženost by měla mít klesající charakter, což se neděje ani v případě analyzovaného podniku, ani v případě odvětví. Rozdíly jsou značné a pohybují se v rozmezí 38,45 p. b. - 51,03 p. b., v případě odvětví věřitelé podstupují daleko větší riziko, než jaké podstupují věřitelé daného podniku, což je pro ně rozhodně výhodnější. Z hodnot je jasně znatelné, že v odvětví se využívá daleko více cizího kapitálu než vlastního.

Tab. 4.14 Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost - Hirschmann	10,65	12,84	13,10	17,06	6,86
Celková zadluženost - odvětví	55,78	56,04	52,91	55,51	57,89

Graf 4.32 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2010 - 2014



Podíl vlastního kapitálu na aktivech

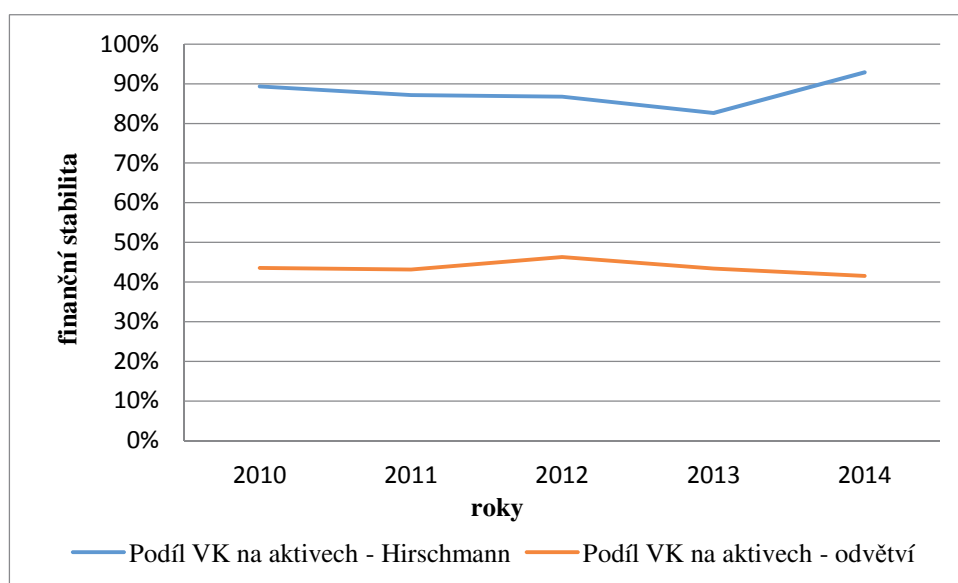
Vyjadřuje, jakou finanční stabilitou podnik disponuje a říká, že tento ukazatel by měl mít rostoucí charakter. Pokud srovnáme odvětví s podnikem, vidíme, že podnik dosahuje

dvojnásobných hodnot, než dané odvětví. Rozdíly jsou v rozmezí od 40,42 p. b. do 51,35 p. b. Hodnoty jasně dokazují, že vybraný podnik dosahuje daleko výraznější samostatnosti ve srovnání s ostatními podniky zapadajícími do totožného odvětví.

Tab. 4.15 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl VK na aktivech - Hirschmann	89,34	87,15	86,75	82,64	92,90
Podíl VK na aktivech - odvětví	43,60	43,18	46,33	43,41	41,55

Graf 4.33 Vývoj podílu VK na aktivech v letech 2010 - 2014



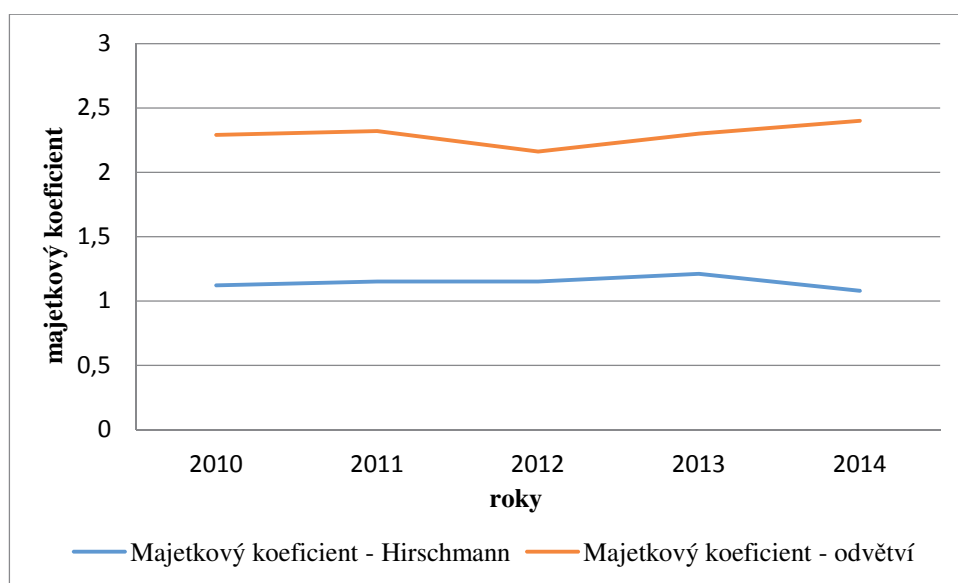
Majetkový koeficient

Známý také jako finanční páka, hodnoty by měli být stabilní, což splňuje jak podnik, tak odvětví. V odvětví jsou hodnoty ve srovnání s podnikem dvojnásobně vyšší, ale nijak výrazný rozdíl to není.

Tab. 4.16 Majetkový koeficient v letech 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Majetkový koeficient - Hirschmann	1,12	1,15	1,15	1,21	1,08
Majetkový koeficient - odvětví	2,29	2,32	2,16	2,30	2,40

Graf 4.34 Vývoj majetkového koeficientu v letech 2010 - 2014



4.5 Pyramidový rozklad a analýza odchylek

Pátá část čtvrté kapitoly je zaměřena na pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, s jehož pomocí můžeme stanovit, který z dílčích ukazatelů nejvíce působí na ROE. Často bývá označován jako Du Pontův rozklad. Výpočty jsou provedeny na úrovni rozkladu prvního stupně, tedy na ziskovou marži, obrátku aktiv a majetkový koeficient. Analýza odchylek je provedena pomocí metody postupných změn, metody logaritmické, metody funkcionální a metody integrální za všechna sledovaná období, a to pro roky 2010 – 2014. Výpočty byly provedeny za základě vzorců (2.31) až (2.34).

V tabulce 4.17, 4.19 jsou zaznamenány dílčí změny rentability vlastního kapitálu a změna ROE, tabulka 4.18 a 4.20 uvádí jejich pořadí. Každý dílčí rozklad byl proveden pomocí všech zmíněných metod.

Tab. 4.17 Velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů v letech 2010-2011 a 2011-2012 (v %)

	2010-2011				2011-2012			
	MPZ	ML	MF	MI	MPZ	ML	MF	MI
EAT/T	0,78	0,80	0,80	0,80	-9,90	-10,62	-10,78	-12,36
T/A	0,05	0,05	0,05	0,05	1,07	1,78	1,93	3,48
A/VK	0,40	0,39	0,39	0,38	0,03	0,05	0,06	0,09
Δ ROE	1,23	1,23	1,23	1,23	-8,79	-8,79	-8,79	-8,79

V prvních sledovaných letech 2010-2011 dochází ke změně ROE o 1,23 %, nejvýraznější vliv měla zisková marže, a to ve výši 0,80 %, jak ukazuje metoda logaritmická, metoda funkcionální, tak i metoda integrální. Ostatní dílčí ukazatelé jsou také kladné, ale rozhodně nemají takový vliv jako zisková marže.

V dalších letech 2011-2012 je změna ROE záporná a činí -8,79 %. Největší vliv na tuto změnu měla opět zisková marže, nejvýraznější hodnotu zaznamenala metoda integrální, a to -12,36 %, bylo to způsobeno zejména poklesem čistého zisku a nárůstem tržeb. Nejmenší vliv měl majetkový koeficient, jehož vliv byl zachycen u všech metod v rozmezí pouze od 0,03% do 0,09 %. Vezmeme-li v potaz pořadí vlivů tak na prvním místě nastala žádná změna, zato co se týče ukazatelů obrátky aktiv a majetkového koeficientu, tak ty si své pořadí vyměnily.

Tab. 4.18 Pořadí vlivů vysvětlujících ukazatelů v letech 2010-2011 a 2011-2012

	2010-2011				2011-2012			
	MPZ	ML	MF	MI	MPZ	ML	MF	MI
EAT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.
T/A	3.	3.	3.	3.	2.	2.	2.	2.
A/VK	2.	2.	2.	2.	3.	3.	3.	3.

V letech 2012-2013 nastala změna ROE ve výši 10,90 %, nejvýraznější vliv měla zisková marže, podle metody postupných změn to bylo až 14,12 %, důvodem byl nárůst čistého zisku v roce 2013. V rámci pořadí vlivů se nachází na prvním místě, dalším méně důležitým byl ukazatel zobrazující obrátku aktiv, který ale dosahoval záporných hodnot, což

měla na svědomí zvýšení hodnota aktiv. Nejméně důležitý vliv měl majetkový koeficient, dosahoval hodnot v rozmezí od 0,30 % do 0,86 %.

Tab. 4.19 Velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů v letech 2012-2013 a 2013-2014 (v %)

	2012-2013				2013-2014			
	MPZ	ML	MF	MI	MPZ	ML	MF	MI
EAT/T	14,12	12,85	13,08	11,76	3,07	2,86	2,86	1,38
T/A	-4,09	-2,53	-2,82	-1,16	-0,47	-0,41	-0,41	-0,18
A/VK	0,86	0,58	0,64	0,30	-2,30	-2,15	-2,16	-0,91
Δ ROE	10,90	10,90	10,90	10,90	0,29	0,29	0,29	0,29

V posledním sledovaném období 2013-2014 byla změna ROE zaznamenána ve výši 0,29 %. Největší vliv měla opět zisková marže podle metody postupných změn, a to 3,07 %, což je oproti předchozímu období nižší číslo, zejména kvůli sníženým tržbám. Druhý nejvýraznější vliv měl ukazatel majetkového koeficientu, který až na pár desetín dosahoval podobných hodnot jako zisková marže, nejvyšší byl podle metody integrální a dosahoval - 2,16 %. Tento ukazatel však vykazoval záporné hodnoty a to díky poklesu aktiv. Nejmenší vliv představovala obrátka aktiv, dosahovala nejnižších čísel a dokonce i záporných, bylo to jak kvůli poklesu aktiv, tak kvůli poklesu tržeb.

Tab. 4.20 Pořadí vlivů vysvětlujících ukazatelů v letech 2012-2013 a 2013-2014

	2012-2013				2013-2014			
	MPZ	ML	MF	MI	MPZ	ML	MF	MI
EAT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.
T/A	2.	2.	2.	2.	3.	3.	3.	3.
A/VK	3.	3.	3.	3.	2.	2.	2.	2.

Tab. 4.21 Min. a max. hodnoty vysvětlujících ukazatelů v letech 2010 – 2014 (v %)

	2010-2011			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
	min.	max.	rozd.	min.	max.	rozd.	min.	max.	rozd.	min.	max.	rozd.
EAT/T	0,78	0,80	0,01	- 9,90	-12,36	2,46	11,76	14,12	2,37	1,38	3,07	1,68
T/A	0,05	0,05	0,00	1,07	3,48	2,40	-1,16	-4,09	2,93	- 0,18	-0,47	0,29
A/VK	0,38	0,40	0,01	0,03	0,09	0,06	0,30	0,86	0,56	- 0,91	-2,30	1,39

V případě porovnání minimálních a maximálních hodnot jednotlivých ukazatelů za jednotlivá období je viditelné z tabulky 4.21, že v letech 2010-2011 je rozdíl mezi nejvýraznějším a nejmenším vlivem pouhých 0,01 p. b., což je opravdu nepatrný rozdíl, který v žádném dalším ze sledovaných období nenalezneme. Stalo se tak, jak u ukazatele ziskové marže, tak u ukazatele majetkového koeficientu.

V dalším sledovaném období 2011-2012 je rozdíl patrnější, u ziskové marže je zaznamenán rozdíl mezi maximem a minimem 2,42 p. b., zatímco nejméně výrazný rozdíl byl u majetkového koeficientu, a to 0,06 p. b. V případě obrátky aktiv byl rozdíl podobný jako u ukazatele ziskové marže.

V letech 2012-2013 nalezneme největší rozdíl u ukazatele obrátky aktiv, jeho hodnota činí 2,93 p. b., druhý největší rozdíl zaznamenala zisková marže. U majetkového koeficientu byla rozdílná hodnota nejnižší ze všech dílčích ukazatelů, a to pouhých 0,56 p. b.

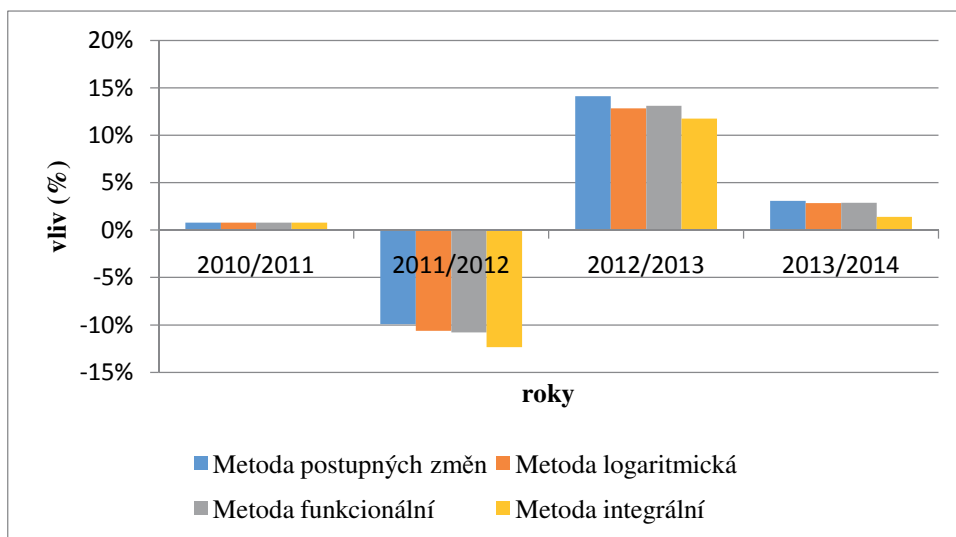
U posledního sledovaného období 2013-2014 byl nejznatelnější rozdíl u ziskové marže v hodnotě 1,68 p. b., druhé místo zaujímá majetkový koeficient s rozdílem 1,39 p. b. a nejnižších hodnot dosahuje obrátka aktiv.

V případě rozlišení vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů dle jednotlivých použitých metod můžeme v následujících grafech 4.35, 4.36 a 4.37 pozorovat, jak v jednotlivých obdobích působily.

U ukazatele ziskové marže v prvních letech 2010-2011 působily veškeré metody stejně, v dalším období byla nejvýraznější metoda integrální, ostatní metody dosahovaly nižších vlivů, rozdíly mezi nimi jsou ale nepatrné. V dalším sledovaném období 2012-2013 byla nejvíce znát metoda postupných změn a následně metoda funkcionální, která je téměř na

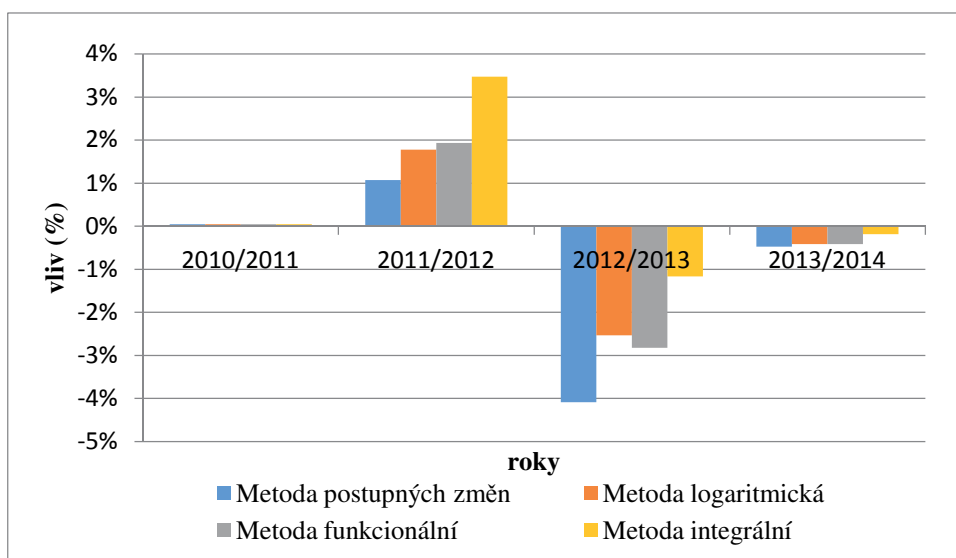
totožné úrovni jako metoda logaritmická. V posledních sledovaných letech 2013-2014 byla nejvíce vlivná metoda postupných změn, poté metoda logaritmická a funkcionální, které byly ve stejné výši.

Graf 4.35 Velikost vlivu ziskové marže na ROE v letech 2010 - 2014



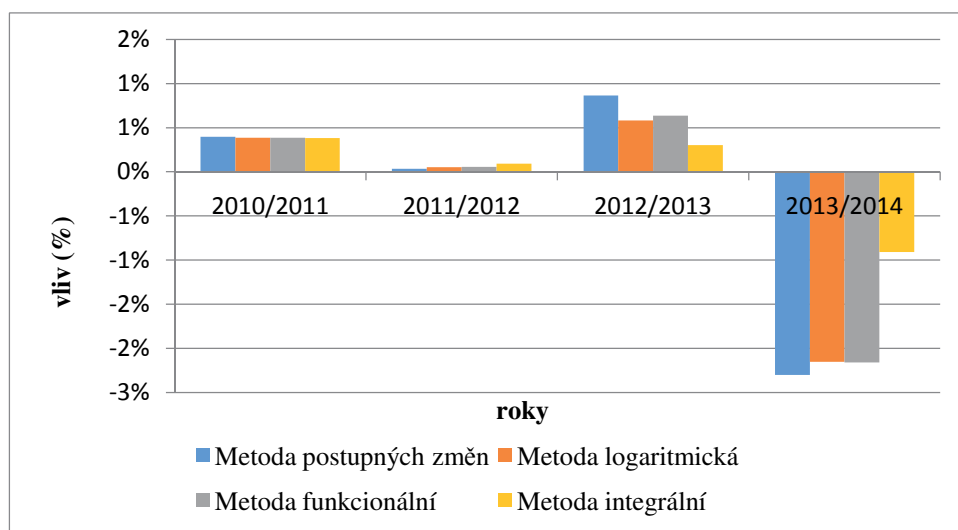
U ukazatele obrátky aktiv v prvních letech 2010-2011 nebyla nejvlivnější ani jedna metoda, viz graf 4.36, hodnoty totiž dosahovaly tak nízkých čísel, že nejsou z grafu viditelné. V dalším období jasně dominovala metoda integrální. Ve třetím sledovaném období 2012-2013 byla nejvýraznější metoda postupných změn, za ní byla metoda funkcionální ale dosahovala nižších vlivů. V posledním roce nebyla žádná metoda nijak extrémně význačná, o kousek vyšších hodnot, než ostatní, dosahovala metoda postupných změn.

Graf 4.36 Velikost vlivu obrátky aktiv na ROE v letech 2010 - 2014



Ukazatel majetkového koeficientu v prvním sledovaném období nemá žádnou výraznou metodu, všechny dosahují stejného vlivu. V dalších letech 2012-2013 jsou vlivy jednotlivých metod téměř nulové, pokud bychom měli jednu vyzdvihnout, byla by to metoda integrální. V období 2012-2013 byla nejvýraznější metoda postupných změn, za kterou následovala metoda funkcionální a metoda logaritmická. V posledním sledovaném období byly vlivy největší, zejména metoda postupných změn, za ní následovala metoda logaritmická a metoda funkcionální.

Graf 4.37 Velikost vliv majetkového koeficientu na ROE v letech 2010 - 2014



4.6 Citlivostní analýza

Citlivostní analýzou jsou zkoumány změny položek ve vysvětlujících ukazatelích a jejich vliv na vrcholový ukazatel, vlivy byly zkoumány i pomocí jednotlivých metod, a to metody postupných změn, metody logaritmické, metody funkcionální a metody integrální. V tomto případě je provedena jednofaktorová citlivostní analýza, což znamená, že se vždy mění pouze jeden parametr a ostatní jsou neměnné. Výpočty byly provedeny dle vzorců (2.31) až (2.34) pro poslední sledované období 2013 – 2014. Veškeré hodnoty a vývoje jsou zobrazeny v tabulce 4.22 až 4.25 a v grafu 4.38 až 4.41.

První tabulka 4.22 zachycuje vliv změny hodnoty EAT na velikost vlivu EAT/T dle použitých metod a změnu ROE.

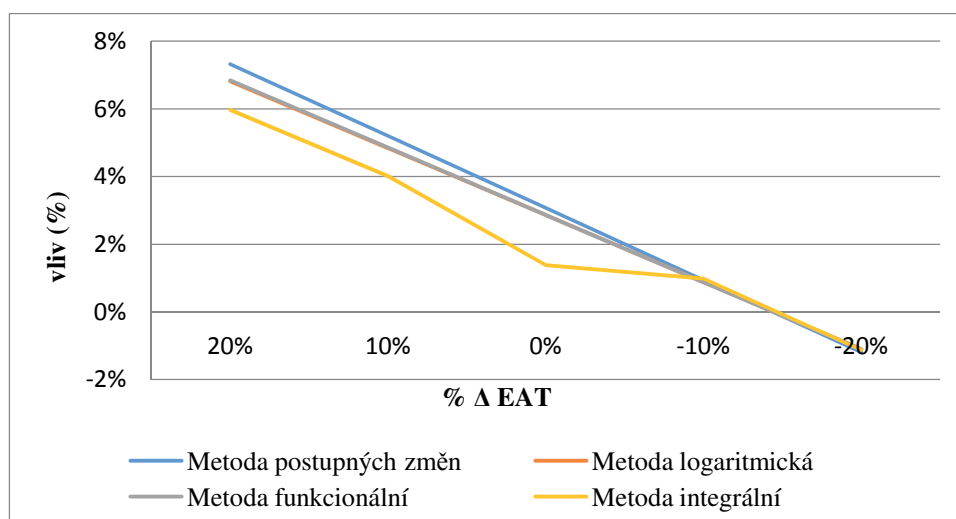
Tab. 4.22 Vliv změny EAT na velikost vlivu EAT/T dle použitých metod (v %)

	hodnota EAT (v tis. Kč)	MPZ	ML	MF	MI	Δ ROE
20%	77 922	7,32	6,81	6,84	5,97	4
10%	71 429	5,20	4,83	4,85	4,01	2,14
0%	64 935	3,07	2,86	2,86	1,38	0,29
-10%	58 442	0,94	0,87	0,87	0,98	-1,56
-20%	51 948	-1,19	-1,11	-1,12	-1,13	-3,41

Je evidentní, že s růstem čistého zisku se velikost vlivu ziskové marže zvyšuje a současně se také zvyšuje změna vrcholového ukazatele ROE. Je tomu tak i naopak, pokud EAT klesá, snižuje se velikost vlivu EAT/T na vrcholový ukazatel a jeho změna se zmenšuje. Je jasně znatelné, že vliv zjištěný pomocí metody postupných změn je vždy největší.

Graf 4.38 zobrazuje velikost vlivu změny EAT na velikost vlivu ziskové marže dle použitých metod graficky.

Graf 4.38 Vliv změny EAT na velikost vlivu EAT/T dle použitých metod



Následující tabulka 4.23 zachycuje vliv změny tržeb na velikost vlivu ziskové marže dle použitých metod a změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

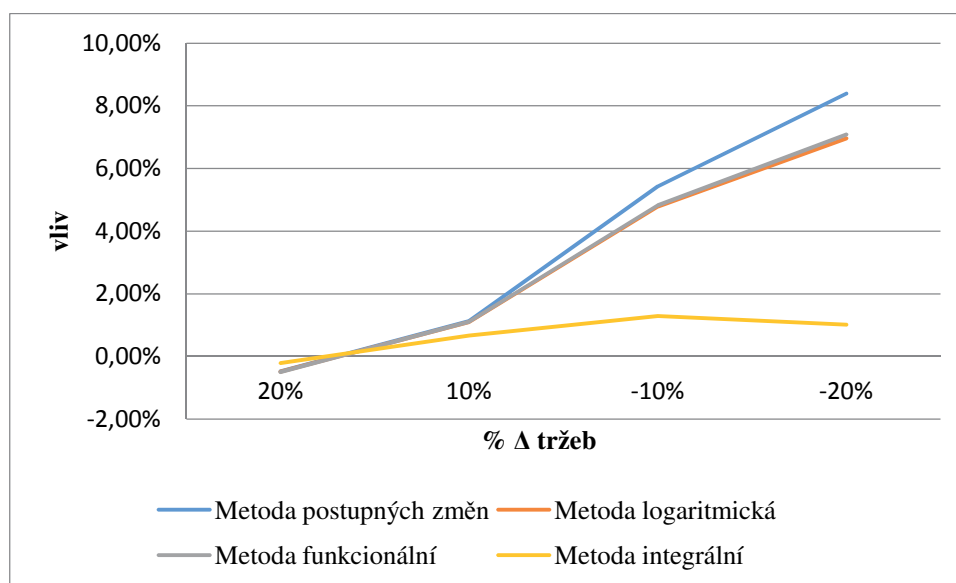
Tab. 4.23 Vliv změny tržeb na velikost vlivu EAT/T dle použitých metod (v %)

	hodnota tržeb (v tis. Kč)	MPZ	ML	MF	MI	Δ ROE
20%	641 074	-0,48	-0,49	-0,50	-0,21	0,29
10%	587 651	1,13	1,10	1,11	0,67	0,29
0%	534 228	3,07	2,86	2,86	1,38	0,29
-10%	480 805	5,43	4,79	4,83	1,29	0,29
-20%	427 382	8,39	6,96	7,08	1,02	0,29

Je viditelné, že pokud se tržby zvyšují, velikost vlivu ziskové marže na vrcholový ukazatel se snižuje, v případě snižování hodnoty tržeb se velikost vlivu EAT/T ROE zvyšuje. V případě použití metody postupných změn a snížení tržeb o 20 % (z 534 228 tis. Kč na 427 385 tis. Kč) roste velikost vlivu ziskové marže z 3,07 % na 8,39 %, přičemž změna ROE je vždy stejná, z čehož vyplývá, že ačkoliv je velikost vlivu EAT/T jakákoliv, změnu ROE to neovlivní.

Graf 4.39 zobrazuje vliv změny tržeb na velikost vlivu ziskové marže dle použitých metod a změnu ROE graficky.

Graf 4.39 Vliv změny tržeb na velikost vlivu EAT/T dle použitých metod



Tabulka 4.24 udává vliv změny aktiv na velikost vlivu ukazatele obrátky aktiv dle použitých metod a změnu ROE.

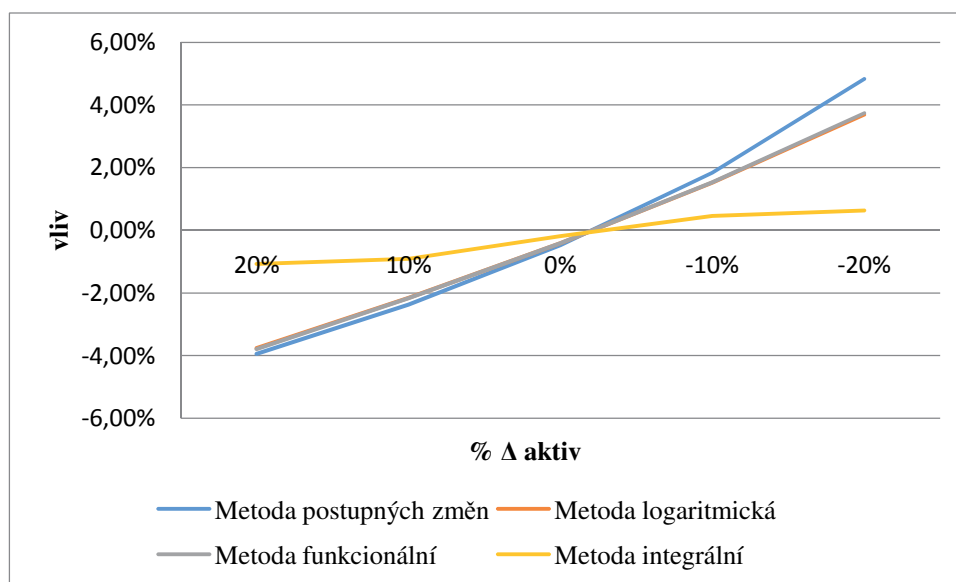
Tab. 4.24 Vliv změny aktiv na velikost vlivu T/A dle použitých metod (v %)

	změna aktiv (v tis. Kč)	MPZ	ML	MF	MI	Δ ROE
20%	452 838	-3,94	-3,76	-3,79	-1,07	0,29
10%	415 102	-2,37	-2,16	-2,17	-0,91	0,29
0%	377 365	-0,47	-0,41	-0,41	-0,18	0,29
-10%	339 629	1,84	1,52	1,53	0,46	0,29
-20%	301 892	4,83	3,69	3,74	0,63	0,29

Evidentní je, že pokud roste hodnota aktiv, tak se velikost vlivu obrátky aktiv snižuje, v případě snižování hodnoty aktiv se velikost vlivu T/A na vrcholový ukazatel zvyšuje. Při použití metody postupných změn dosahuje velikost vlivu vždy nejvyšších hodnot. Z tabulky také vyplývá, že pokud se aktiva sníží či zvýší, tak vliv obrátky aktiv na změnu ROE není žádný.

Graf 4.40 zobrazuje vliv změny aktiv na velikost vlivu obrátky aktiv dle použitých metod a změnu ROE graficky.

Graf 4.40 Vliv změny aktiv na velikost vlivu T/A dle použitých metod



Poslední tabulka 4.25 představuje vliv změny vlastního kapitálu na velikost vlivu majetkového koeficientu dle použitých metod a změnu ROE.

Tab. 4.25 Vliv změny vlastního kapitálu na velikost vlivu A/VK dle použitých metod (v %)

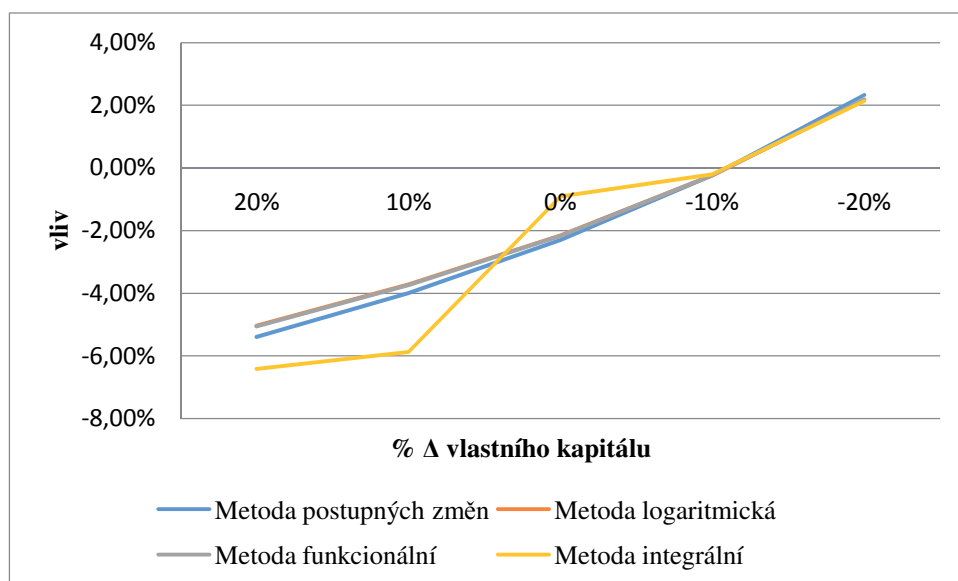
	hodnota VK (v tis. Kč)	MPZ	ML	MF	MI	Δ ROE
20%	420 708	-5,39	-5,03	-5,06	-6,41	-2,80
10%	385 649	-3,99	-3,72	-3,74	-5,87	-1,39
0%	350 590	-2,30	-2,15	-2,16	-0,91	0,29
-10%	280 472	-0,24	-0,23	-0,23	-0,20	2,35
-20%	280 472	2,33	2,18	2,19	2,14	4,92

Tabulka ukazuje, že s růstem hodnoty vlastního kapitálu se velikost vlivu majetkového koeficientu na vrcholový ukazatel snižuje, zároveň se snižuje i změna ROE. Stejně to platí i naopak, v případě snižování hodnoty vlastního kapitálu se velikost vlivu majetkového koeficientu na vrcholový ukazatel zvyšuje a zvyšuje se také změna ROE.

V případě zvýšení vlastního kapitálu o 20 %, při výpočtu pomocí integrální metody, (z 350 590 tis. Kč na 420 708 tis. Kč) klesá vliv majetkového koeficientu z -0,91 % na 6,41 % a současně dochází k poklesu změny ROE z 0,29 % na -2,80 %.

Graf 4.41 zobrazuje vliv změny aktiv na velikost vlivu majetkového koeficientu dle použitých metod a změnu ROE graficky.

Graf 4.41 Vliv změny VK na velikost vlivu A/VK dle použitých metod



5 Závěr

Finanční analýza představuje důležitou část finančního řízení podniku. Hlavním cílem je zjistit silné a slabé stránky a objasnit úroveň současné finanční situace společnosti a zjistit její vyhlídky do budoucnosti, popřípadě zajistit opatření, aby ekonomická situace podniku byla na vysoké úrovni.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Hirschmann Czech s. r. o. ve Vsetíně v letech 2010 – 2014 pomocí vybraných metod finanční analýzy.

Práce byla rozčleněna do tří důležitých kapitol. Druhá kapitola se zabývala obecným popisem finanční analýzy, jejími uživateli, hlavními zdroji a zejména metodami finanční analýzy. Třetí část byla věnována stručnému popisu společnosti Hirschmann Czech s. r. o. včetně jeho vývoje, dodavatelů, odběratelů a vlivu na životní prostředí.

Čtvrtou a nejhlavnější kapitolu představovala část, která byla věnována zhodnocení finanční situace podniku. Na základě vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší část aktiv tvoří oběžný majetek, který každoročně zaujímá více než 60 % celkových aktiv, zejména díky vysokým hodnotám krátkodobých pohledávek. V případě pasiv má největší podíl vlastní kapitál, představující skoro 90 %, je to díky vysokému základnímu kapitálu, z čehož vyplývá, že podnik disponuje zejména vlastním kapitálem. Horizontální analýza aktiv je více méně konstantní, velký skok je však zaznamenán v roce 2012, kdy poklesly veškeré položky aktiv s výjimkou krátkodobého finančního majetku, který zaznamenal vysoký nárůst díky navýšení částky na účtech v bankách. U pasiv je vývoj, dá se říci, konstantní, byly zaznamenány jen mírné výkyvy.

Další částí byla poměrová analýza, kde bylo zjištěno, že ukazatele rentability se držely rostoucího trendu, výjimkou byl vždy rok 2012, kdy nastal vždy alespoň 50 % pokles. Toto snížení bylo zapříčiněno poklesem výsledku hospodaření. V případě likvidity jak už celkové, pohotovostní nebo okamžité docházelo ke konstantnímu vývoji kromě roku 2014, kdy nastal nárůst, díky výraznému poklesu krátkodobých závazků, ani v jednom roce se hodnoty nenachází v doporučeném rozmezí. Ukazatele finanční zadluženosti a stability se vyvíjely kolísavě, za zmínku stojí podíl VK na aktivech jehož hodnota je v rozmezí 82 % - 92 %, čímž představuje vysokou finanční samostatnost a stabilitu. Zároveň není vhodné, aby vlastní kapitál dosahoval tak vysokých hodnot. Zajímavých hodnot také dosahuje ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, který by se měl pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %, podnik

však dosahuje hodnot v rozmezí od 7 % do 21 %, je to způsobeno opět vysokým podílem vlastního kapitálu. Z ukazatelů aktivity lze vyzdvihnout například obrátku pohledávek, která v roce 2012 zaznamenala velký nárůst, zejména díky zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Pyramidový rozklad je proveden u ukazatele rentability vlastního kapitálu, v rámci rozkladu byla provedena i analýza odchylek pomocí vybraných metod. Největší vliv na ukazatele ROE měla vždy zisková marže, a to v případě použití jakékoliv metody.

U citlivostní analýzy měla nejvýraznější vliv na změnu jak EAT, tržeb, aktiv nebo vlastního kapitálu na velikost vlivu EAT/T, T/A a A/VK a tím i na vrcholový ukazatel ROE vždy metoda postupných změn.

Na závěr lze konstatovat, že situace ve společnosti Hirschmann Czech s. r. o. je poměrně příznivá a její vývoj se ubírá správným směrem.

Seznam použité literatury

Literatura:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis Workbook: A Practitioner's Guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley, 2011. 208 s. ISBN 978-0470640036.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 987-80-7400-194-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] RICHTAROVÁ, Dagmar. *Sbírka příkladů z finančního řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 208 s. ISBN 978-80-248-3169-5.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [7] WEAVER, Samuel. *The Essentials of Financial Analysis*. 1st ed. New York: McGraw-Hill Education, 2012. 480 s. ISBN 978-0071768368.
- [8] ZMEŠKAL, Zdeněk, Dana DLUHOŠOVÁ a Tomáš TICHÝ. *Finanční modely: koncepty, metody, aplikace*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2013. 270 s. ISBN 978-80-86929-91-0.

Elektronické zdroje:

- [9] MANAGEMENT MANIA. *Finanční analýza*. [online] Management mania [11.4.2016]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [10] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *MPO: Panorama zpracovatelského průmyslu 2014*. [online]. MPO [21.1.2016]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/53679/61791/639483/priloha001.pdf>

- [11] OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. *Veřejný rejstřík: Výroční zprávy a účetní závěrky společnosti Hirschmann Czech s.r.o.* [online]. Justice [8.12.2015].
Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?nazev=hirschmann+czech](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?nazev=hirschmann+czech)

Seznam zkratk

BČ	běžná činnost
BÚO	běžné účetní období
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
EAR	nerozdělený zisk
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
dlouh. CK	dlouhodobý cizí kapitál
Krát. pohl.	krátkodobé pohledávky
Krát. záv.	krátkodobé závazky
MF	metoda funkcionální
MI	metoda integrální
Max.	maximální
Min.	minimální
ML	metoda logaritmická
MPZ	metoda postupných změn
NPO	náklady příštích období

OA	oběžná aktiva
OP	opravné položky
p. b.	procentní body
PP	peněžní prostředky
PPP	pohotové platební prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
t	sazba daně z příjmu
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZC	zůstatková cena
ZK	základní kapitál
Δ	změna

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016


.....
Zuzana Šišáková

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech 2010 – 2014
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech 2010 – 2014
- Příloha č. 3 Výkaz cash flow podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech 2010 – 2013

Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM (v tis. Kč)	371 387	384 306	371 061	422 240	377 365
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B. Dlouhodobý majetek	186 155	160 945	124 126	162 612	160 972
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	310	207	91	144	1 581
B. I. 3. Software	310	207	91	144	1 581
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	185 845	160 738	124 035	162 468	159 391
B. II. 1. Pozemky	4 887	4 887	4 887	4 887	4 887
B. II. 2. Stavby	18 333	17 770	22 715	31 506	34 671
B. II. 3. Samostatné movité věci	162 158	134 803	93 072	125 934	105 254
B. II. 7. Nedokončený DHM	467	3 278	1 888	141	14 579
B. II. 8. Poskytnuté zálohy na DHM			1 473		
C. Oběžná aktiva	184 698	222 520	246 101	259 048	216 038
C. I. Zásoby	60 230	74 992	59 833	83 019	54 545
C. I. 1. Materiál	22 867	27 600	22 330	31 111	17 991
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary			429	3 909	2 257
C. I. 3. Výrobky	37 362	47 378	37 074	47 999	34 297
C. I. 5. Zboží	1	14			
C. III. Krátkodobé pohledávky	83 651	98 171	42 309	95 692	103 620
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	883	347	533	94 804	102 622
C. III. 2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	75 494	93 683	33 246		
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	6 987	3 154	7 583		
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	262	967	897	888	998
C. III. 8. Dohadné účty aktivní	25	20	50		
C. VI. Krátkodobý finanční majetek	40 817	49 357	143 959	80 337	57 873
C. VI. 1. Peníze	38	29	97	124	1 809
C. VI. 2. Účty v bankách	40 779	49 328	143 862	80 213	56 064
D. I. Časové rozlišení	534	841	834	580	355
D. I. 1. Náklady příštích období	534	841	834	580	355
PASIVA CELKEM	371 387	384 306	371 061	422 240	377 365
A. Vlastní kapitál	331 805	334 918	321 894	348 925	350 590
A. I. Základní kapitál	241 200	241 200	241 200	241 200	241 200
A. I. 1. Základní kapitál	241 200	241 200	241 200	241 200	241 200
A. III. Rezervní fondy	980	6 673	9 299	10 165	13 440
A. III. 1. Zákonný rezervní fond	620	5 563	8 264	9 444	12 610
A. III. 2. Statutární a ostatní fondy	360	1 110	1 035	721	830
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	40 199	33 042	47 789	34 250	31 015
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	40 199	33 042	47 789	34 250	31 015
A. V. Výsledek hospodaření BÚO	49 426	54 003	23 606	63 610	64 935
B. Cizí zdroje	39 562	49 344	48 595	72 020	25 903

B. I. Rezervy	6 693	10 063	4 730	35 171	4 893
B. I. 3. Rezerva na daň z příjmů	6 270	8 830	3 657	12 689	1 818
B. I. 4. Ostatní rezervy	423	1 233	1 073	22 482	3 075
B. II. Dlouhodobé závazky	2 802	5 860	5 940	948	2 846
B. II. 10. Odložený daňový závazek	2 802	5 860	5 940	948	2 846
B. III. Krátkodobé závazky	30 067	33 421	37 925	35 901	18 164
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	5 614	6 029	12 272	13 662	5 437
B. III. 2. Závazky - ovládací a řídící osoba	4 218	4 229	5 856		
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	6 886	7 499	7 269	7 738	4 207
B. III. 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	3 910	4 347	3 923	4 011	2 462
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	6 623	7 179	4 814	5 086	1 675
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	2 631	3 910	3 446	5 040	4 134
B. III. 11. Jiné závazky	185	228	345	364	249
C. I. Časové rozlišení	20	44	572	1 295	872
C. I. 1. Výdaje příštích období	20	44	572	1 295	872

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech 2010 – 2014

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	65			8 279	
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	56			7 174	
+Obchodní marže	9			1 105	
II. Výkony	557 627	594 192	611 339	591 957	443 201
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	551 531	584 514	625 965	577 010	459 044
II. 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 096	9 678	-14 626	14 947	-15 843
B. Výkonová spotřeba	298 772	315 925	357 111	297 635	213 323
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	270 475	284 297	308 074	252 879	167 711
B. 2. Služby	28 297	31 628	49 037	44 756	45 612
+Přidaná hodnota	258 864	278 267	254 228	295 427	229 878
C. Osobní náklady	144 490	156 670	173 203	158 607	145 811
C. 1. Mzdové náklady	106 903	116 071	128 974	118 002	111 948
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a ZP	36 435	39 276	42 751	39 383	33 346
C. 4. Sociální náklady	1 152	1 323	1 478	1 222	517
D. Daně a poplatky	12	15	34	26	20
E. Odpisy DNM a DHM	52 453	55 942	53 384	49 063	42 594
III. Tržby z prodeje DM a materiálu	13 245	1 770	37 839	26 040	75 184
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	9 537	229	30 703	10 143	48 851
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	3 708	1 541	7 136	15 897	26 333
F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	12 757	2 278	40 927	19 984	55 383
F. 1. Zůstatková cena prodaného DM	9 400	225	46 623	8 027	39 013
F. 2. Prodaný materiál	3 357	2 053	14 304	11 957	16 370
G. Změna stavu rezerv a OP	2 919	981	-6 473	24 065	-22 277
IV. Ostatní provozní výnosy	147	190	1 137	936	1 027
H. Ostatní provozní náklady	1 044	1 013	1 045	1 660	1 550
* Provozní výsledek hospodaření	58 581	63 328	31 084	68 998	83 008
X. Výnosové úroky	45	30	340	446	223
XI. Ostatní finanční výnosy	7 298	12 841	9 087	16 846	3 040
O. Ostatní finanční náklady	8 240	10 269	13 142	9 029	6 229
* Finanční výsledek hospodaření	-897	2 602	-3 715	8 263	-2 966
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	8 258	11 927	3 763	13 951	15 107
Q. 1. -splatná	6 270	8 868	3 684	18 943	13 209
Q. 2. -odložená	1 988	3 059	79	-4 992	1 898
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	49 426	54 003	23 606	63 310	64 935
*** Výsledek hospodaření za účetní období	49 426	54 003	23 606	63 310	64 935
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	57 684	65 930	27 369	77 261	80 042

Příloha č. 3 Výkaz cash flow podniku Hirschmann Czech s.r.o. v letech 2010 – 2013

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
P. Stav PP a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období	48 196	40 817	49 357	143 959
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	57 684	65 930	27 369	77 261
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	61 461	59 448	37 319	70 566
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	52 453	55 942	53 384	49 063
A.1.2. Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	9 190	3 540	-11 645	24 065
A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-137	-4	-4 080	-2 116
A.1.5. Vyúčtované nákladové/výnosové úroky	-45	-30	-340	-446
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	119 145	125 378	64 688	147 827
A.2. Změna stavu ČPK	-53 760	-26 381	82 372	-87 854
A.2.1. Změna stavu pohledávek	-41 134	-14 827	55 869	-60 712
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků	-4 178	3 378	5 032	-1 301
A.2.3. Změna stavu zásob	-8 448	-14 932	21 471	-25 841
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	65 385	98 997	147 060	59 973
A.4. Přijaté úroky (s výjimkou investičních spol. a fondů)	45	30	340	446
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-8 258	-11 927	-3 763	-2 329
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	57 172	87 100	143 637	58 090
B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-25 124	-30 957	-43 188	-95 576
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	9 537	229	30 703	10 143
B*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-15 587	-30 728	-12 485	-85 433
C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků a ekvivalenty	1 988	3 058	80	
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na PP	-50 952	-50 890	-36 630	-36 279
C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (saldo)	-952	-890	-1 630	-1 279
C.2.6. Vyplacené dividendy	-50 000	-50 000	-35 000	-35 000
C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-48 964	-47 832	-36 550	-36 279
F. Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-7 379	8 540	94 602	-63 622
R. Stav PP a peněžních ekvivalentů na konci období	40 817	49 357	143 959	80 337